全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进

投资金钥匙丛书

丛书主编：江涛 吉佳

舵手证券图书
www.zqbooks.com

寻找中国股市的超级大牛股

彼得·林奇选股方法在中国股市应用实战教程



投资需要好公司 更需要好股票

金益 著

地震出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寻找中国股市的超级大牛股

彼得·林奇选股方法在中国股市应用实战教程

金益 著

地震出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

寻找中国股市的超级大牛股：彼得•林奇选股方法在中国股市应用实战教程/金益著.—北京：地震出版社，2008.1

ISBN 978-7-5028-3314-5

Ⅰ.寻… Ⅱ.金… Ⅲ.股票－证券投资－理论研究 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 200324 号

地震版 XT200700332

寻找中国股市的超级大牛股： 彼得·林奇选股方法在中国股市应用实战教程

金 益 著

责任编辑：吴德慧

责任校对：孙铁磊

出版发行：地震出版社

北京民族学院南路 9 号　　邮编：100081

发行部：68423031　68467993　　传真：88421706

门市部：68467991　　传真：68467991

编辑部：68462709　68423029　　传真：68467972

E-mail：seis@ht.rol.cn.net

经销：全国各地新华书店

印刷：北京东海印刷有限公司

版(印)次：2008 年 1 月第一版　2008 年 1 月第一次印刷

开本：787×1092　1/16

字数：190 千字

印张：14.75

印数：00001～10000

书号：ISBN 978-7-5028-3314-5/F•400 (3970)

定价：30.00 元

版权所有　翻印必究

(图书出现印装问题，本社负责调换)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序
以大师理念寻中国牛股

“用华尔街的行话来说，‘Tenbagger’是指价格可以上涨10倍的股票。我怀疑这个高技术含量的术语是借自棒球运动中的说法。……以我的经历来讲，一只股票能够上涨4倍就已经非常不错了，能上涨10倍则相当于在棒球比赛中打出了2.5个本垒打，其难度是非常大的。如果你曾经在股票市场上买到过‘Tenbaggers’，你就可以知道这种股票对于投资者来说是多么地具有吸引力。”

——国际投资大师彼得·林奇

一、为什么说中国股市可能出现“Tenbaggers”

一个股票在10年中能涨多少？答案是：899倍！这意味着如果你在1989年的年初投入1000美元，到1999年年末，总市值将达到890万美元。这不是故事，而是真实的事实：在1989~1999年的10年中，美国市场涨幅最大的Dell公司，其10年的回报率是899倍。而中国投资者熟悉的微软公司、英特尔公司等，也都在10年中出现了惊人的涨幅。表1中列举出20世纪90年代投资美国证券市场最赚钱的部分公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1 20 世纪 90 年代投资美国证券市场最赚钱的部分公司

按股票业绩排名	公司代号	公司全称	主营业务	1989 年末投资 1000 美元购买其股票，1999 年可获得的回报(单位:万美元)
(1)	DELL	戴尔计算机	计算机制造	890
(6)	CCU	Clear Channel comm	商业电台	810
(9)	BBY	Best Buy	零售业	99.5
(10)	MSFT	微软	软件开发	96
(13)	SCH	嘉信理财	经纪业务	82.7
(14)	NBTY	NBTY	维生素、食品供应	782
(20)	WCOM	MCI Worldcom	通信技术	69.4
(21)	AMGN	Amgen	生物技术	57.6
(30)	PPD	Prepaid Legal Services	法律服务	41.6
(33)	INTC	英特尔	计算机芯片制造	37.2
(34)	HD	Home Depot	建筑材料供应	37
(40)	HAYX	Paychex	工资报表设计	34
(46)	DG	Dollar General	零售业	27
(49)	HDI	哈利•戴维森	摩托车制造	25.1
(52)	GPS	Gap	服装零售业	23.2
(69)	SPLS	Staples	办公用品供应	18.6
(75)	WBPR	西部银行／波多黎各	银行	17
(77)	MDT	Medtronic	药品供应	16.8
(82)	ZION	Zion's 银行集团	银行	16.1
(87)	LOW	Lowe's	建筑材料供应	15.2

这种情况有没有可能也在中国股市出现？我们认为，作为开始与国际市场渐渐接轨，有强劲经济增长作后盾，有日益增多的机构参与，并不断走向国际化的中国股市，完全有可能出现连续数年的大行情，并出现涨几倍、甚至几十倍的股票。这是因为：

(1) 经过 2001 年以来漫长的 5 年调整后，中国股市正在步入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新一轮的大牛市上升通道中。随着QFII、保险、企业年金、社保等资金的介入，中国证券市场正在快速走向机构化、国际化。加上目前已占机构投资主体的各类投资基金，未来的证券市场将完全是机构博弈的场所。我们相信，在这样的市场背景和投资主体下，在今后的三五年中，目前股价可以翻10倍的股票将不会是“天方夜谭”。

(2) 从大的题材配合上，我们认为，2008年的北京奥运会与2010年的上海世博会，将成为未来行情重大的助推器。最大的市场主题也有望紧紧围绕上述两大世纪性、世界性的题材展开。

(3) 大行情发动的契机之一“股改”。我们认为，从2005年5月正式开始的、作为我国证券市场建立以来最大一次证券市场改革的“股改”，不仅牵动着7000万股民的心，还同样牵动着国家最高决策层；这样的“股改”，不仅仅牵涉到证监会这样的职能部门，还不可避免地牵涉到国资委、保监会、银监会等相关部门；这样的“股改”，各地方政府同样被发动，股改的进度与“成绩”甚至被纳入政府部门的政绩与考核之中，为此，相当多的地方政府甚至列出了辖区内公司股改的具体时间表。在这样的背景下，目前证券市场已完全不是创办之初“搞不好就关”的市场了，而成为从中央到地方、从国家领导人到普通股民共同关心的市场。在这样的背景下，证券市场已不是极少数人“寻租”暴富的场所，也不是单纯国企解困的“工具”，而成为全社会共同关心的投资场所。

(4) 大行情发动的契机之二，则是人民币升值。在日本、韩国、巴西等国家，都有在本国币值一路升值背景下，股市大幅上涨的经历。同样在中国，人民币已不可避免地进入到一个升值周期中。在这样的背景下，人民币升值必将不断推高中国股市向上攀升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、国际投资大师的投资理念值得借鉴

如果相信中国股市也有会有大行情，那么，显然去寻找具有最大潜力的股票将成为最重要的事情了。怎么去寻找翻 10 倍的股票呢？如何去寻找中国股市的“Tenbaggers”？我们认为，随着中国股市日益国际化与机构化，国外特别是发达国家投资大师的投资理念，对我国的投资者就非常具有借鉴意义。

正是在这样的背景下，我们寻找到了彼得·林奇，以及他的《彼得·林奇的成功投资》(One Up On Wall Street:how to use what you already know to make money in the market 一书)。我们尝试用他的投资理念和投资方法，去寻找中国股市的“Tenbaggers”！所幸的是，正如 One Up On Wall Street 一书所承诺的那样，这是一本专业的投资人向读者共享成功秘密的书。

彼得·林奇被誉为“全球最佳选股者”，被美国基金评级公司评为“历史上最传奇的基金经理人”。1977~1990 年，彼得·林奇在担任麦哲伦基金经理人职务的 13 年间，该基金的管理资产从 2000 万美元增值至 140 亿美元，13 年间年平均复利报酬率高达 29%。1989 年，彼得·林奇与约翰·罗瑟查尔德合著了《彼得·林奇的成功投资》，就是这一本书，到 2000 年的 11 年间，其销量超过百万，成为《纽约时报》最佳畅销书。

此文最初发表于大牛市来临前的 2005 年的 12 月 3 日《金融投资报》(此处有删节)，文中提出的很多预言，如大牛市发动的两大契机、大量翻 10 倍大牛股出现的观点等，已经在不到两年的时间内被完全证实。而作为大牛市世界级的两大炒作题材——北京奥运会与上海世博会，我们认为也必将在今后的行情中被证实。

正因为如此，我们把当初发表时几乎无人喝彩的这一篇文章，拿来作为这一本书的序。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章 可投资的6类公司

引言：不同的公司提供了多样的投资机会 …………………… 3
一、稳定缓慢增长型公司 …………………………………… 4
二、大笨象型公司 …………………………………………… 9
三、快速增长型公司 ………………………………………… 11
四、周期型公司 ……………………………………………… 14
五、起死回生型公司 ………………………………………… 16
六、资产富余型公司 ………………………………………… 18
七、公司类型并非一成不变 ………………………………… 22
总结：对不同类型的公司应采取不同投资策略 …………… 28

第二章 理想公司的13个特点

引言：只有与众不同才能出奇制胜 ………………………… 33
一、名字听起来很傻，或很可笑 ………………………… 34
二、公司的业务属于“乏味型” …………………………… 35
三、公司的业务“让人厌烦” ……………………………… 38
四、从大公司中出来的新独立公司 ……………………… 40
五、被人忽视的公司 ……………………………………… 42
六、类似与有毒垃圾或黑手党有关的谣言很
多的公司 ………………………………………………… 44
七、经营的业务让人感到郁闷 …………………………… 46

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、处于一个增长为零的行业中 …… 48
九、它有一个"壁龛" …… 50
十、人们要不断购买其产品的公司 …… 52
十一、它是高科技产品的用户 …… 53
十二、公司的职员购买它 …… 55
十三、公司在回购自己的股票 …… 59
十四、理想公司中的理想公司 …… 62
总结：好股票的特点 …… 65

第三章　如何寻找 Tenbaggers(一)——从家门口与身边找起

引言：寻找 Tenbaggers 实战技巧 …… 69
一、新英格兰消防队员的故事：从自己身边发现 Tenbaggers …… 69
二、莱格斯牌丝袜的启示：Tenbaggers 就产生在你的生活中 …… 72
三、狂涨的 Tagamet：其实 Tenbaggers 就在我们熟知的工作领域 …… 74
四、留意一下：Tenbaggers 随处可见 …… 78
总结：发现 Tenbaggers 其实并不复杂 …… 80

第四章　如何寻找 Tenbaggers 之(二)——获得多样化真实信息的 7 条途径

引言：寻找大牛股必须要有多样化的真实信息 …… 83
一、从经纪人处获得更多信息 …… 83
二、给公司打电话 …… 84
三、学会倾听与辨别 …… 87
四、参观总公司 …… 88
五、了解公司人员的个人情况 …… 91

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、进行正式或非正式的调研 …… 92
七、阅读报表 …… 94
总结：发现 Tenbaggers 需要多看、多听、多走 …… 96

第五章　如何寻找 Tenbaggers(三)——读懂公司的 13 项重要数据

引言：重视报表 读懂报表 …… 99
一、占总销售额的百分比 …… 99
二、市盈率 …… 100
三、现金头寸 …… 102
四、负债系数 …… 103
五、股息 …… 105
六、派发过股息吗 …… 106
七、账面价值 …… 108
八、隐性资产 …… 109
九、现金流 …… 112
十、存货 …… 114
十一、养老金计划 …… 115
十二、增长率 …… 116
十三、净收益 …… 118
总结：结合中国国情读报表 …… 120

第六章　需回避的 6 种公司

引言：回避也是选择 …… 125
一、热门行业中的热门股票 …… 125
二、被吹捧为某某第二的公司 …… 127
三、多元化失败的公司 …… 128
四、被“小声议论”的公司 …… 130
五、名字花里胡哨的公司 …… 133

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、单一供应商公司 …… 134
总结：学会放弃 …… 135

第七章 彼得·林奇的若干投资理论

引言：股市实战经验的总结 …… 139
一、鸡尾酒会理论 …… 139
二、投资的分散与集中理论 …… 141
三、60%理论 …… 142
四、"铁镐和铁锹"理论 …… 144
五、"缺钱不要旅游"理论 …… 146
总结：投资理论要与时俱进 …… 148

第八章 市场中最愚蠢的12种认识

引言：最初对权威的怀疑始于假期打工期间 …… 151
一、股价已经下跌了这么多，不可能再跌了 …… 151
二、总能抄到股市的底部 …… 152
三、股价已经这么高了，怎么可能再上涨呢 …… 154
四、股价也就3元，还能跌到哪里去 …… 155
五、最终股价会回来的 …… 156
六、别人赚的就是我赔的 …… 158
七、黑暗之后总是黎明 …… 160
八、当股价反弹到10元时，将其卖出 …… 161
九、我有什么可担心的，保守的股票不会波动太大 …… 161
十、股市上涨，所以我一定是对的，股市下跌，所以我一定是错的 …… 162
十一、我持有太长时间了，不可能再等了 …… 163
十二、我已经错过了一只好股，一定要抓住下一个 …… 165

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结：愚蠢的认识恰恰可能自认为是投资经验 ·············· 165

第九章 附录

近3年平均股息率在1%以上的上市公司一览 ·············· 169
近3年净利润平均增长率为10%~20%的上市公司一览 ·············· 175
近3年净利润平均增长率为50%~60%的上市公司一览 ·············· 181
近3年净利润平均增长率为100%~130%的上市公司一览 ·············· 183
近3年净利润平均增长率为20%~50%的上市公司一览 ·············· 184
近3年净利润平均增长率为60%~100%的上市公司一览 ·············· 195
近3年净利润平均增长率超过130%的上市公司一览 ·············· 199
178家ST类公司概览 ·············· 204

后　记 ·············· 215

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章
可投资的6类公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引言：不同的公司提供了多样的投资机会

彼得•林奇认为，预测一个国家的经济周期也好，预测一个行业的周期也好，即使都预测对了，但照样可能投资失败。而反过来说，即使一个国家的经济并不处于景气时期，一个行业也处于下滑的周期中，但照样可以在低迷的经济与下滑的行业中，获得投资成功。这里的关健是寻找可投资的公司，寻找有投资潜力的好公司，寻找能上涨 10 倍的“Tenbaggers”。这样的理念，同美国另一投资大师巴菲特非常类似。

在林奇看来，可投资的公司大致可分为六类，即稳定缓慢增长型公司、大笨象型公司、快速增长型公司、周期型公司、资产富余型公司和起死回生型公司。这六类公司都能为投资者带来收益，也为对风险与收益有不同偏好的投资者提供了可供选择的余地。而对于大的基金公司管理人而言，这六类公司则为其进行资产配置与投资组合提供了多样的选择。

在上述六类公司中，前三类均与增长型股票有关。当然，从缓慢增长、适度增长到快速增长，各类公司的增长速度是不一样的。在喜欢短期暴利的中国投资者看来，这些公司的增长率并不算高，但是，这些恰恰是彼得•林奇提醒投资者最需要关注的公司。

一般来说，稳定缓慢增长型公司、大笨象型公司和快速增长型公司均有一个稳定的、可预料的增长水平，这些公司的年增长率在彼得•林奇时代的美国，大约分别为 2%～4%、10%～12%和 20%～25%。而周期型、资产富余型和起死回生型这三类公司，虽具有很大的不确定性，但若判断准确，则能让投资者获得暴利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、稳定缓慢增长型公司

通常，稳定缓慢增长型公司的规模巨大且历史悠久，这类公司一般来说比本国的 GNP(国内生产总值，是指一个国家或地区所有国民在一定时期内新生产的产品和服务价值的总和)稍快。这些公司开始的增长速度并不缓慢，只是当公司发展到很大规模时，成为缓慢型公司。另外，当一个行业的整体发展速度慢下来时，该行业中绝大多数的公司也会随之失去发展动力，从而沦为缓慢增长型公司。

1. 缓慢增长型公司往往有较高的股息

从每年的分红方案看，这类公司往往会给投资者以稳定而较高的股息。道理很简单，因为当公司不能有效地扩展业务时，其对投资者最好的回报方法，恐怕也只有支付较高股息这种方法了。当然，我们不能反过来说，凡是股息率高的公司，就一定是增长缓慢型的公司。这样的公司对一些追求稳定收益、投资风格稳健的投资者而言，不失为一类比较好的品种。

据统计，在目前沪深两个 A 股市场 1400 多家上市公司中，最近 3 个年度每年连续派息的上市公司中，3 年平均股息率高于 1%的也就 160 家(第九章表 9-1)。

尽管我国的利率水平很低，但上市公司 3 年平均股息率能够高于 3 年银行平均利率的也只是其中的极少数。这也从一个侧面说明，如果中国的上市公司股票没有了差价，从相当程度上看，就没有了投资价值。为什么中国的投资者如此热衷于搏取股票二级市场上的差价，恐怕深层的原因就在上市公司本身。所以，要使中国证券市场真正成为一个有投资价值的市场，使广大投资者真正走向价值投资，上市公司如何提高回报率就是一个非常关键的因素。

不过，相比较而言，这些股息率相对较高的上市公司对追求稳定收益的投资者来说，应该具有重要参考价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这些具有相对较高股息率的上市公司中，钢铁类上市公司明显占有优势。但实际上，钢铁类上市公司更具有周期类公司的特点。由于我国钢铁业近三年处于明显的高增长周期，似与缓慢增长没有关系。不过从一个更长的周期观察，大多数钢铁类上市公司就是缓慢增长型公司。

在彼得•林奇的投资组合中，这样的公司也是其组合中的一部分，但数量与比例都不多。其中的道理不难理解，因为这样的公司相应的市场表现并不会太出色。对于一个追求高收益增长的基金管理人来说，不太重视这样的公司也在情理之中。

股息率高的可能往往大多是缓慢增长型公司，但在相对具有较高股息率的公司中，也有同时增长率较高、且股本规模较小的公司，表 1-1-1 列举的就是 9 家总股本在 5 亿股以下，3 年净利润平均增长率高于 50%，且 3 年平均股息率在 1%以上的“二高一低”公司。这些公司无疑更值得投资者关注。

表 1-1-1 具较高增长，较高股息率及较小股本的“二高一小”的上市公司一览

代码	简称	总股本(万股)	流通 A 股(万股)	2006 年每股收益(元)	净利润同比增长率(%)			3 年平均净利润增长率(%)	3 年平均股息率(%)
					2006 年度	2005 年度	2004 年度		
000911	南宁糖业	26,264.00	12,587.12	0.75	459.55	-76.40	33.14	138.76	2.60
000900	现代投资	39,916.59	26,138.35	0.7	59.90	60.90	100.44	73.75	2.57
600497	驰宏锌锗	19,500.00	8,890.00	5.3152	692.40	121.98	61.17	291.85	1.84
600348	国阳新能	48,100.00	20,039.24	1.45	19.99	67.19	69.25	52.14	1.58
600051	宁波联合	30,240.00	11,272.52	0.773	445.79	44.55	33.30	174.54	1.45
000155	川化股份	47,000.00	17,160.00	0.294	-41.19	7473.54	-96.34	2445.34	1.37

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	总股本（万股）	流通A股（万股）	2006年每股收益（元）	净利润同比增长率（%）			3年平均净利润增长率（%）	3年平均股息率（%）
					2006年度	2005年度	2004年度		
000551	创元科技	24,172.64	13,846.80	0.57	158.33	16.56	9.83	61.58	1.24
600388	龙净环保	16,700.00	8,320.00	0.82	172.19	5.55	18.10	65.28	1.15
600619	海立股份	45,662.43	12,869.33	0.13	-58.61	-31.98	407.86	105.75	1.12

注：(1) 总股本、流通股均为截止2006年底的数据；

(2) 表格中只统计A股公司；

(3) 所统计的公司均为近三年每年都派息的公司；

(4) 3年平均净利润增长率采用算术平均计算；

(5) 上述数据来源均来自上市公司2004~2006年报及WIND数据，下同。

2. 稳定缓慢增长型公司的净利润年均增长率为10%~20%

按彼得•林奇的说法，稳定缓慢增长型公司的年增长率大概在2%～4%。但是，林奇在一个地方讲到，这类公司的增长率大致相当于美国的GNP增长率，而在另一个场合，他又讲到这类公司的增长率大概略高于美国的GNP增长率。所以，用林奇的投资理念来投资中国的股市，或寻找中国的大牛股，必须进行适当调整。这种调整当然必须同中国的GNP或GDP增长率结合起来。

反映一国经济发展水平的指标，一般国家采用的是GNP，即国民生产总值这个指标。它是Gross National Product的简称，指的是一个国家（或地区）的常住单位在一定时期内收入初次分配的最终成果。一个国家（或地区）常住单位从事生产活动所创造的增加值在初次分配过程中，主要分配给本国（或本地区）的常住单位，但也有一部分以劳动者报酬和财产收入（如存款利息、投资得到的收益）等形式分配给该国（或地区）的非常住单位。同时，国外（或地区外）生产单位所创造的增加值，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有一部分以劳动者报酬和财产收入等形式分配给该国(或地区)的常住单位。因此，GNP 等于 GDP 加上净要素收入(来自国外或地区外的劳动者报酬和财产收入)。

在我国，采用的是国内生产总值即 GDP 指标，它是 Gross Domestic Product 的简称，所反映的是一个国家(或地区)生产规模(总量)的指标。不论是本国居民投资，还是外来居民的投资，不论是本地居民生产，还是外来居民生产，只要是发生在本国或本地区政府控制的经济领土范围内的常住单位生产的，都应计入该国或该地区的 GDP 中。

可见，国内生产总值(GDP)与国民生产总值(GNP)在涵义上有明显的区别。GDP 是生产概念，而 GNP 是收入概念。GDP 主要用于衡量一个国家或地区经济发展规模和增长速度，而 GNP，特别是人均 GNP，是衡量一个国家(或地区)常住居民收入的高低和小康实现程度的重要指标。两者关系用公式表示为：国民生产总值(GNP)＝国内生产总值(GDP)+来自国外或地区外净要素收入。

一般地说，经济发达的国家由于其资本输出多，其国民获得的投资收益大，GNP 要大于 GDP。而经济欠发达的国家多属于资本输入的国家，大量吸引外国资本，GDP 要大于 GNP。

根据实际情况，我们将参照我国的 GDP 指标来作分析。据国家统计局的相关统计资料，中国最近三年 GDP 的增长率分别为 2004 年的 9.5%、2005 年的 9.9%和 2006 年的 10.7%，3 年平均为 10.03%。根据彼得·林奇为缓慢增长型公司所设定的“与一国的 GNP 大致相当”的条件，以及作为发展中国家的中国 GDP 可能会大于 GNP 的实际情况，我们把中国股市中类似公司的年增长率设定为 10%～20%。为了排除一年中公司发展的偶然性因素，我们又把公司的净利润增长率设定为近 3 年的平均值。这样，我们发现了符合这些条件的上市公司。具体见第九章表 9-2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了排除一些偶然性因素，在上述公司中，在排除了2006年每股收益在0.3元以下，近3年中任一年净利润增长率在7.5%以下的公司后，我们发现这样的公司有19家。显然，这样的公司更值得重点关注(表1-1-2)。

表1-1-2 最近3年平均利润率增长率10%~20%，每股收益不小于0.3元，每年净利润增长率不小于7.5%的上市公司一览

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	2006年每股收益(元)	净利润同比增长率(%)			净利润3年平均增长率(%)
						2006年度	2005年度	2004年度	
600887	伊利股份	制造业	51,646.98	37,091.55	0.67	17.45	22.69	19.81	19.98
600693	东百集团	批发和零售贸易	13,200.87	7,953.11	0.329	37.88	8.42	12.73	19.68
000876	新希望	制造业	63,058.45	26,981.86	0.334	16.46	29.48	12.35	19.43
002046	轴研科技	制造业	7,800.00	4,909.13	0.4	19.85	23.02	14.95	19.27
002062	宏润建设	建筑业	11,082.00	2,850.00	0.62	12.76	16.72	28.17	19.21
600352	浙江龙盛	制造业	59,020.00	46,793.54	0.3523	20.11	10.39	25.78	18.76
600880	博瑞传播	传播与文化产业	18,225.21	7,680.32	0.5	20.36	10.14	25.22	18.57
002073	青岛软控	制造业	7,123.50	1,440.00	1.24	26.83	12.24	14.55	17.87
600697	欧亚集团	批发和零售贸易	15,908.81	10,970.18	0.373	20.31	22.54	8.53	17.13
600487	亨通光电	信息技术业	16,612.00	6,771.76	0.35	19.37	20.84	10.37	16.86
600563	法拉电子	制造业	22,500.00	9,375.00	0.48	26.29	9.43	10.27	15.33
002015	霞客环保	制造业	10,064.00	6,960.80	0.3	20.00	10.29	15.69	15.33
002117	东港股份	制造业	11,000.00	2,800.00	0.64	7.82	28.38	9.23	15.15
600795	国电电力	电力、煤气及水的生产和供应业	243,591.63	94,420.56	0.411	7.63	11.09	23.99	14.24
002004	华邦制药	制造业	13,200.00	5,737.17	0.44	11.33	10.18	19.35	13.62
002093	国脉科技	信息技术业	6,675.00	1,336.00	0.4448	15.04	10.61	11.85	12.50
600598	北大荒	农、林、牧、渔业	163,429.20	48,240.00	0.33	7.52	11.38	16.41	11.77
600170	上海建工	建筑业	71,929.80	31,356.00	0.35	9.69	10.88	13.39	11.32
600529	山东药玻	制造业	22,250.01	15,466.77	0.42	14.03	9.02	7.78	10.28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注：(1) 总股本、流通股均为截止2006年底的数据；

(2) 表格中只统计A股公司；

(3) 3年平均净利润增长率采用算术平均计算；

(4) 每股收益为2006年度全面摊薄后的数据。

二、大笨象型公司

大笨象型公司的特点是什么？彼得•林奇认为，这种公司往往有比较大的规模，有很强的抗风险性，也就是平常所说的具有很强防御性的公司。另外，这类公司就行业来说，往往属于与人民生活密切相关的行业。正如林奇所言，无论经济如何不景气，但人们仍得吃玉米片。他们可能会减少旅行的次数，推迟购买汽车的时间，减少对衣服和贵重饰品的购买，以及在吃饭时点较少的龙虾，但他们吃的玉米片仍然会跟以前一样多，甚至为了弥补少吃龙虾的情况，吃更多的玉米片。这确实是很有道理的，这些毕竟都是与人们最低的生活需求联系在一起的。

按彼得•林奇的说法，大笨象型公司的净利润年增长率大概为10%～12%。同样，我们用林奇的投资理念来寻找中国的大牛股，必须根据我国的实际情况对这一指标进行调整，我们把这一类公司的年增长率具体设定50%～60%。同样，为了排除一年中公司发展的偶然性因素，我们又把公司的净利润增长率设定为近3年的平均值。根据近3年净利润平均增长率为50%～60%这一指标，我们在目前的全部上市公司中找到了55家符合条件的公司，具体见第九章表9-3。

就彼得•林奇本人而言，通常情况下，大笨象型公司的股票在上涨了30%～50%后，他会选择获利了结，再去购买另一个还没有上涨的大笨象型股票。对于这一点，一般的投资者可能会有误解：一个上涨了30%～50%的股票不是已经涨得很多了吗？但是，对一个总是找到上涨10倍、甚至上百倍的股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的投资大师来说，30%～50%的涨幅确实属于很小的涨幅。而且林奇的投资周期与我们也不是同一个概念，他投资一个核心股票的时间可能是5年、10年甚至更长。这对总想今天买明天卖的投资者而言，可能难以理解。

那么，既然相对收益不高，为什么彼得•林奇还要持有这类股票呢？他认为，在资产组合中保留一些大笨象型公司的股票，是因为在经济不景气或股市走下坡路时，这些公司因其价格的相对稳定总能给资产组合提供较好的保护。所以，这一类公司比较适合在国家经济不景气，股市也在下降通道内运行时进行投资。

在上述大笨象型公司中，在排除了2006年每股收益在0.30元以下，近3年中每年净利润增长率在27.5%以下的公司后，发现这样的公司有7家。我们认为，这样的公司无疑更值得投资者重点关注(表1-2-1)。

表1-2-1 大笨象型公司中，近3年平均利润率增长率50%~60%，每股收益不小于0.3元，每年净利润增长率不小于27.5%的上市公司一览

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	2006年每股收益(元)全面摊薄	净利润同比增长率(%)			净利润3年平均增长率(%)
						2006年度	2005年度	2004年度	
000002	万科A	房地产业	436,989.88	325,425.46	0.493	59.56	53.80	61.91	58.42
600583	海油工程	采掘业	79,200.00	31,426.56	0.94	27.68	60.10	86.10	57.96
002111	威海广泰	制造业	8,470.00	2,120.00	0.55	41.17	44.88	82.53	56.19
600309	烟台万华	制造业	118,809.60	45,939.71	0.7	33.73	53.07	73.72	53.50
600655	豫园商城	批发和零售贸易	46,533.35	16,398.74	0.37	61.02	48.04	44.03	51.03
600547	山东黄金	采掘业	16,000.00	7,500.00	0.8	46.62	50.50	54.98	50.70
000422	湖北宜化	制造业	54,237.81	38,911.59	0.3967	28.86	44.42	76.73	50.01

注：(1) 总股本、流通股均为截止2006年底的数据；

(2) 表格中只统计A股公司；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 3年平均净利润增长率采用算术平均计算；

(4) 每股收益为2006年度全面摊薄后的数据。

三、快速增长型公司

在证券投资中，能寻找到真正的快速增长型公司进行投资，恐怕是大多数投资者的最大愿望。那么，快速增长型公司又有哪些特点？在中国市场上，又有哪些公司属于快速增长型公司？

1. 快速增长型公司的特点

彼得•林奇毫不掩饰地说，快速增长型公司是他最喜欢投资的类型之一。他认为，如果投资者仔细选择，就会发现这类公司中蕴藏着大量能涨10～40倍，甚至200倍的股票。这类公司的特征是：

1）规模特点

这种公司通常规模较小，但却有很高的增长率。在中国，这一类公司的增长率应该是年净利润增长100%～130%的公司。显然，对公司规模大小的确定，应该结合各国的具体实际来判断。在美国属于规模小的公司，在中国很可能属于大公司。反过来，在中国属于规模大的公司，很可能在美国只能算是中等公司甚至小公司。

另外，判断公司的规模大小还得结合行业来看。一般来说，成熟行业的公司规模相对较大，而新兴行业、高科技行业相对来说小公司更多。如钢铁行业中的小公司在其他新兴行业中，很可能就属于上规模的大公司了。

2）行业特点

一般来说，快速增长型公司大多处在快速增长型行业中。但是，快速增长的公司与快速增长的行业并不等同，也就是说，在快速增长型行业中会有增长较慢的公司；同样，在增长并不快速甚至停滞的行业中，也会有快速增长的公司。而对彼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得•林奇来说，他甚至更喜欢在并不看好的行业中去寻找快速增长型公司。

大师就是大师。大师不可能与常人的思路是一样的，往往能在一般投资者认为机会不多的地方寻找到机会。其实，倒不是这些投资大师刻意要做得与一般人不一样，实际的原因可能是：如果某些行业都被投资者认为有大机会，那么，这个行业中的公司很可能就是被大幅炒高的。至少对投资大师来说，这些公司不可能以比较合理的价格买得到，而且风险极大。如2000年前后全球网络股大幅炒作之时，这些公司的市盈率往往高达几百倍、上千倍，甚至到最后不讲市盈率而只讲市梦率。但事后的事实证明，类似这样的炒作是一个巨大的网络泡沫，投资者损失惨重。

相反，由于大多数投资者认为不景气的行业中不可能有大牛股，倒反而更有可能存在大机会。而且，就买入者而言，也能够以合适的价格从容地买到合适的股票。事实也证明，在美国，在非快速增长型行业中，出现了为数不少的“快速增长型公司”，而这些公司当初都不被一般投资者所看好，从而给了投资大师从容买入潜力股的大好机会。

以下是美国非快速增长型行业中出现快速增长型公司的具体事例：啤酒行业是一个增长缓慢的行业，但通过占有市场份额以及吸引竞争对手的客户，安海斯•布希(Anheuser-Busch)已经成为一家快速增长型公司；酒店行业的年增长率仅仅只有2%，但通过占有行业内大部分的市场份额，马里奥特的年增长率却在10年中年均达到20%；另外，快餐业的塔可钟(Tacobell)公司、百货业的沃尔玛公司以及服装零售业的盖普(TheGap)公司，也均成为在一个并不快速发展的行业中得到快速增长的公司。

3)风险特点

高增长和高收益，必然伴随着高风险。同样，快速增长型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司也相应地较其他类似的公司有更大的风险。彼得·林奇特别提到那些刚成立不久、被过分吹嘘而又存在资金短缺的公司。他认为，类似这样的公司风险会更大。这样的公司一旦遇到困难，很可能的结果就是按《破产法》相关条款申请破产保护。

在这种类型公司中，还有一类公司最终没有破产，并摆脱了困境，但活过来后变成了缓慢增长型公司。在这种情况下，其股价也会急剧下跌，同样存在着股价大幅下跌的投资风险。

第三种情况则是快速增长型公司在经过了快速增长后增长速度放慢，规模小的公司会面临倒闭的风险，而规模大的公司则也会面临迅速衰退的风险。

2. 快速增长型公司投资要点

彼得·林奇认为，如果资产组合比较小，投资者只需选对这类公司中的一两个股票就可以大发一笔，这一点其实对中小投资者尤其重要。

在这类公司中，林奇所寻找的是那种资产负债表良好，且又有巨额利润的公司。这其中关键的问题是，你必须要计算出这些公司的增长期何时结束，以及为增长所付出的资金代价究竟是多少。

3. 寻找中国市场的快速增长型公司

按彼得·林奇的说法，快速增长型公司属于年增长率在 20%～25%的公司。同样，在根据我国的实际情况进行调整后，我们把快速增长型公司的年增长率具体设定为 100%～130%。为了排除公司发展过程中的偶然性因素，我们把公司的净利润增长率设定为近 3 年的平均值。

根据近 3 年净利润平均增长率为 100%～130%指标，我们在目前的全部上市公司中找到了 35 家符合条件的公司，具体见第九章表 9-4。

根据三年平均净利润增长率指标，在我们所选出的这些公司中，以林奇所指的规模而言，这些公司都只能算是小公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就行业讲，林奇认为的超级大牛股并没有特定的行业特点，而且他本身更喜欢看起来不具成长性的行业中的大幅增长公司。因此，我们在选择中国的快速增长型公司的时候，行业的因素可以基本不作特别考虑。当然，在快速增长的行业中找到一个快速增长的公司，会更具超级大牛股的潜质，但前提是这样的公司还不是人人皆知的热门股。

在上述公司中，排除了 2006 年每股收益在 0.30 元以下，近 3 年中任一个年度净利润增长率在 57.5%以下的公司后，发现这样的公司有 4 家。我们认为，这样的公司更值得投资者重点关注(表 1-3-1)。

表 1-3-1　快速增长型公司中，最近 3 年平均利润率增长率 100%~130%，每股收益不小于 0.3 元，每年净利润增长率不小于 57.5%的上市公司一览

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通 A 股(万股)	每股收益(EPS)元全面摊薄	净利润同比增长率(%)			净利润 3 年平均增长率(%)
						2006 年度	2005 年度	2004 年度	
601628	中国人寿	金融、保险业	2,826,470.50	60,000.00	0.34	75.97	86.91	202.80	121.90
600048	保利地产	房地产业	55,000.00	15,000.00	1.2	61.92	115.16	170.03	115.70
600362	江西铜业	制造业	289,503.82	28,060.00	1.59	148.97	61.90	126.33	112.40
000006	深振业 A	房地产业	25,359.16	18,934.55	0.853	95.87	105.51	118.39	106.59

注：(1) 总股本、流通股均为截止 2006 年底的数据；

(2) 表格中只统计 A 股公司；

(3) 3 年平均净利润增长率采用算术平均计算；

(4) 每股收益为 2006 年度全面摊薄后的数据。

四、周期型公司

彼得•林奇认为可投资的 6 类公司中的第四类公司，叫周期型公司。周期型公司是指销售收入和利润定期上涨或下跌，同时其发展也随着不断扩张与收缩的公司。一般来说，汽车、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

航空、轮胎、钢铁以及化学公司都是周期型公司。在美国，国防工业也有周期型公司的特点，因为这类公司往往随着执政党的不同，而出现周期性的扩张和收缩。

如果你是一个在A股市场上有一定经历的投资者，那么一定会对钢铁行业的上市公司是周期型公司有着切身体会。在2000年之前，钢铁行业的上市公司一直是市场中最缺乏想象力、业绩最差的行业板块之一。由于其盘子较大，又总是与其呆滞的股性联系在一起，像马钢股份，在相当长时间内一直是沪深两市股价最低的一家公司。这些情况的出现显然与其当时行业的不景气相关。

其后，在2003年基金掀起的一波所谓“五朵金花”的炒作中，钢铁股却成为其中的“金花”之一而风光无限。进入2005年，随着国家宏观调控政策的出台，以及基建项目的减少与房产行业的降温，钢铁行业同时再次进入了一波行业发展的调整周期。在这种背景下，相关股价也出现了调整。2006年以后，随着大牛市的启动，钢铁类公司甚至成为绩优蓝筹股的代表受到市场的热烈追捧。钢铁股竟然会与“绩优”、“蓝筹”联系在一起，这恐怕是20世纪90年代的那一批投资者万万不会想到的。

林奇认为，周期型公司一旦进入复苏周期，其股价的上涨也要比大笨象型公司快得多。同样，当周期型公司处于调整周期时，其损失也会很大。而这正是投资周期型公司需要特别注意的地方。

另外，林奇认为，周期型公司是所有类型公司中最有可能被误解的。因为这类公司最容易让粗心的投资者轻易投资，同时又让投资者认为是最安全的股票。因为主要的周期型公司无一不是大型的、知名的公司，而这往往让投资者难以与大笨象型公司相区别。

显然，如果投资时机合适的话，投资周期型公司的收益并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不低。在周期型公司的景气周期中，其收益甚至要超过大笨象公司。从这个意义上来说，周期型公司同样非常具有投资价值。这方面，我国证券市场自 2006 年开始发动的一波黄金、有色金属等周期型公司的行情就非常具有典型性。这些之前并不起眼的资源类公司在 2006 年的上半年行情中，成为涨幅最大的板块，很多股票的涨幅甚至半年中就达到了 5～10 倍。

但是，对于周期型公司，投资者必须把握好两点：第一，注意不要混淆了周期型公司与大笨象型公司的区别，以免在进入行业调整时，把周期型公司当作大笨象型公司的蓝筹股购买。第二，正确判断公司所处的周期，这是操作周期型公司的关键，对这类公司到底是复苏还是调整，都必须提前发现迹象。

五、起死回生型公司

彼得•林奇所认为"可投资的 6 类公司"中的第五类公司为"起死回生型公司"。这类公司有点类似于我国股市中那些重组后获得巨大成功的绩差股、ST 股甚至 *ST 公司。若机会把握得好，这样的公司恰恰会给投资者带来超乎想象的投资收益。

1. 起死回生型公司的特点

起死回生型公司是指那种已经受到沉重打击，并几乎要按《破产法》规定申请破产保护而又奇迹般生存下来的企业。很明显，起死回生型公司不是周期型公司，因为其困境不是发展周期性的问题，而是直接面临破产的问题。当然，起死回生型公司有时也往往与其行业的周期性联系在一起。很多时候，起死回生型公司恰恰是在行业最不景气时被压垮的。

除了不是周期型公司这一特点外，起死回生型公司的另一显著特点是：在所有类型的股票中，这类股票的涨跌最少受到整个市场环境的影响。换句话说，这类公司的涨跌只与其是"生"还是"死"有关。如果活不过来，投资者可能损失惨重，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而一旦“起死回生”，则将在短期内获得暴利。彼得•林奇就有这样的经历：他在 1982 年初开始购买的克莱斯勒汽车公司的股票价格是 6 美元，但在不到两年的时间内，这家股票的价格足足涨了 5 倍，然后又在不到 5 年的时间内涨了 15 倍。而当时克莱斯勒汽车公司的股价最低时只有 1.50 美元。

2. 起死回生型公司的不同类型

显然，林奇是比较偏爱“起死回生型公司”的投资大师，毕竟这类公司有可能给投资者带来意想不到的超额利润。他认为，“起死回生型公司”有 5 种类型：

1）“融资决定”型

这类公司能否最后“起死回生”的关健，完全取决于政府是否提供相应的贷款。在美国，这类公司的典型就是克莱斯勒汽车公司。

2）“谁会想到”型

对这类公司，林奇认为美国的 Con 爱迪生公司是典型。谁会想到一家公用事业设备公司的股票，1974 年股价从 10 美元跌到了 3 美元，让投资者损失惨重；而又有谁能想到它的股价其后还会从 3 美元反弹到 1987 年的 52 美元，从而让投资者大赚一把。

3）“几乎没有我们没想到的问题”型

林奇曾投资过三哩岛核电厂，他认为当时这家电厂的遭遇并没有想象的那么糟，而当公司遇到小灾难时，则往往蕴藏着重要的投资机会。在实际投资中，林奇在三哩岛核电厂的控股公司通用公共事业公司(简称 GPU)上赚了不少。他认为，只要有耐心，关注新闻报道，并能冷静分析有关信息的投资者都能做到这一点。

4）“破产母公司中含有业绩良好的子公司”型

典型的如美国 R 玩具公司，这家公司是依靠自己而不是其母公司州际百货公司发展起来的。结果，这一公司在转型成功

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后涨了惊人的 57 倍。

5）“重组以最大化股东的资产价值”型

佩恩公司就是一个典型，这种类型就是一般所说的公司重组，这是公司摆脱掉不盈利子公司的一种方法。

3. 关注 ST 板块中可能出现的起死回生型公司

在中国证券市场，最有可能成为“起死回生型公司”的领域就是 ST 板块，而且，这一板块也确实演绎了很多精彩故事。相信这一类故事今后仍将继续在市场上演绎。

有关这方面的典型案例有 *ST 金泰(600385)、苏宁环球(000718)、海通证券(600837)、白猫股份(600633)、第一医药(600833)等，这些重组故事的背后，均是短期内股价暴涨数倍甚至几十倍的财富神话。

截至 2007 年上半年，属于沪深两市的 ST 类公司共有 177 家，具体见第九章表 9-8。我们相信，在这些 ST 类公司中，必将会诞生下一个 *ST 金泰、下一个苏宁环球、下一个海通证券、下一个白猫股份，或下一个第一医药这样的大牛股。当然，对于投资这样的公司，投资者也必须要有充分的风险意识。

六、资产富余型公司

彼得•林奇认为“可投资的 6 类公司”的最后一类就是“资产富余型公司”。他认为，资产富余型公司是指任何一家经营你所知道的有价值资产的公司，而这种有价值的资产却被华尔街的专家忽略了。

资产跟现金一样简单，有时资产指的是土地和地产。彼得•林奇讲到的圆石滩(Pebble Beach)公司就非常具有典型性。这家公司 1976 年底的股价是 14.50 美元，其上市流通的股票为 170 万股，公司的全部市值只有 2500 万美元。上市后不到 3 年，1979 年 5 月，20 世纪福克斯公司以 7200 万美元的价格将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其收购，这一价格相当于股票价格涨到了每股 42.50 美元。但就在公司收购后的第二天，20 世纪福克斯公司就转手卖掉了圆石滩公司的采砾场，仅这一项，就卖了 3000 万美元。这个价格甚至比 1976 年投资者用来购买整个公司的价钱还要高。这就是说，那些购买圆石滩公司股票的投资者三年后不花钱就拥有了原圆石滩公司中除采砾场以外的全部资产，包括采砾场周围的土地、2700 英亩特拉华州山地森林、蒙特里半岛以及有 300 年历史的古树、酒店及两个高尔夫球场。

除了房地产以外，林奇认为，资产还可以是金属、石油、报纸、专利药品、电视台，甚至是公司的债务。美国佩恩中心就是一个典型。在其破产后，大量的税负转结，意味着当公司再次盈利之前不用纳税。而一段时间内不用纳税，这对佩恩中心的发展来说是一个非常好的机遇，因为当时的税率高达 50%。不但如此，按林奇的看法，佩恩中心其实是一家最全面的资产富余型公司。因为这家公司什么都有：税负转结、现金、佛罗里达州与其他州大量的土地、西弗吉尼亚的煤矿、曼哈顿的航空权等。当这些富余的资产被市场挖掘后，其股票价格也在其后上涨了 8 倍。

正如林奇所认为的那样，投资资产富余型公司的机会随处可见，要想对这样的公司有充分了解并研究透彻，投资者需要的仅仅只是耐心而已。

19 世纪，美国政府为了鼓励铁路大亨修建铁路，曾将一半的土地送给他们。这样，很多铁路公司，如伯林顿北方铁路公司、太平洋联合铁路公司、对达菲南太平洋铁路公司等均拥有了大量的土地，并具有在这些土地上开采石油、天然气、矿产以及伐木的权利。很显然，这些铁路公司后来成为潜力巨大的资产富余型公司，长期持有这些公司的投资者成为当时证券市场上最大的赢家。

投资者对资产富余型公司挖掘的类似故事，也同样在日本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现过。1985 年，美国的一些基金公司在日本市场上发现很多铁路公司拥有大量闲置土地，且其市场价值远远高于账面价值，于是开始大规模介入。从 1987 年开始，日本的这些铁路公司陆续介入房地产，其潜在价值终于开始反映到账面价值上来。这样，在前后 4 年左右的时间里，有些美国基金公司投资介入的日本铁路公司股票，其价格平均翻了 3～4 倍。

那么，类似这样的机会在中国的上市公司是否也存在呢？事实上，在已上市的公司中，依然存在着大量资产富余型公司。尽管 2006 年以来，类似岁宝热电、华资实业、两面针、大众交通等公司已开始被市场挖掘，但我们认为，在目前市场上，投资者对资产富余型公司价值的挖掘仍然不充分，而且，通过资产重估，很多公司今后仍有望成为资产富余型公司。

在目前市场上，资产富余型公司主要涉及到以下几种类型：

1. “土地重估、网点重估”型

这其中主要涉及到一些地产类和商业类上市公司，也涉及到一些制造业上市公司。从实际情况看，受会计制度的影响，土地是最易被市场低估的资产之一。随着浦东新区建设的不断完善以及土地的大幅升值，类似浦东金桥、陆家嘴、外高桥、张江高科这样拥有大片土地的公司，就存在着今后土地被重估的很大潜力。土地重估的另一种情况是，一些原来地处大城市市区甚至郊区的制造业企业，由于城市的发展，其所在地块存在着被转换用来开发商业用途的巨大增值潜力，如地处广州的广钢股份、地处北京的北京城乡、地处上海的二纺机等。

就地处各中心城市商业类上市公司而言，除了其所拥有的城市地块存在重估的潜力外，还存在着其网点被重估的极大潜力。网点作为一种无形的资产，在过去一直未被重视，但发达的网络布局对公司来说显然是一种巨大的财产。这方面，值得关注的是各区域性大城市以及各沿海经济发达地区城市的商业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类公司，特别如益民百货、新世界、友谊股份、百联股份、上海九百、豫园商城、北京城乡、大厦股份、杭州解百、大商股份、成商股份等公司。

2. 法人股重估型

对上市公司而言，所投资的公司股权无疑具有巨大的升值潜力。比如大众交通就因为这一题材而出现股价暴涨。该股从2007年3月30日的收盘11.32元开始，仅仅花了23个交易日，股价一举暴涨到了5月10日的最高27.59元。而这个27.59元如果以10股送3股后复权计算，其股价已经达到了35.87元。这样一来，仅仅也就一个月左右的时间，这一大牛股就暴涨了3倍多。

其实，大众交通只是这一板块中的一个代表而已。事实上，东方集团、雅戈尔、新希望、岁宝热电、两面针等同类个股也均出现了暴涨走势。这里，“股权升值”中的股权，主要是指上市公司所持有的已经上市或即将上市的上市公司股权。由于上市公司投资银行、证券等金融类公司的股票升值幅度更大，所以目前被市场热炒的也主要是这一类的股权升值概念股，如大量持有民生银行的岁宝热电、东方集团、新希望，大量持有中信证券的雅戈尔、两面针，大量持有券商类个股的大众交通等。

我们认为，对股权升值概念股的发掘，是2006所启动的大牛股中市场炒作题材的最大发现之一。而这一大题材的发掘与前几年中市场对酒类公司的发掘是一脉相承的，都是因为市场发现了上市公司的“存量”。对酒类上市公司而言，其“存量”就是酒的库存量，类似贵州茅台、五粮液、泸州老窖等自2006年以来股价的大幅拉升，都有这方面因素，而古越龙山2006年年末的一波大行情，更是直接源于对其24万吨黄酒存酒的题材发掘。

与酒类公司有着惊人相似之处的是，被炒作的股权升值题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

材也同样属于上市公司的资产“存量”，而其共同特点是时间越长，价值越大。如经过几年投资，很多上市公司在股权投资上的成本只有每股几元钱甚至不到1元的成本，而目前这些股权的价值却是每股几十元。其实，目前市场仅仅是对上市公司在银行、保险、证券等方面上的股权投资进行了挖掘，而对上市公司之间的相互交叉持股，上市公司在土地、牌照等方面的升值潜力，还远远没有挖掘充分。而这也正是当年日本股市大繁荣时最被市场重视的一大题材。

3. 牌照重估型

出租车公司的牌照也是一项有重估升值潜力的资产，如上海目前的出租车公司牌照价格是33万元／张，但其历史成本价仅有6000元左右／张。如上海强生公司按某机构的测算，其出租车牌照账面价值仅40728万元，而目前实际的市场价值却达到228000万元，两者差距非常巨大。其他如大众交通、巴士股份、锦江投资等，也都存在进行牌照重估而巨额升值的潜力。

七、公司类型并非一成不变

1. 公司类型因时而变

一家公司的增长率不可能永远保持不变，特别是一家属于快速增长型的公司，不可能永远保持两位数的增长率，它们的增长动力迟早会慢慢消失，直到最后变成缓慢增长型公司。其实，随公司规模的扩大、行业背景的变化，公司增长率随之放慢也是非常正常的。

从实际情况看，随着行业的兴起与没落，公司出现快速增长到缓慢增长甚至最后沦为破产公司，这在美国这样的发达国家是非常正常的，而且也是符合产业发展规律的。彼得•林奇认为，在过去几十年中，美国的地毯行业、塑料行业、磁盘驱动器行业、健康保险业以及计算机业等行业及相关公司，均出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现过从快速增长到缓慢增长的过程。

当然，林奇所指的这一过程，并不是中国股民所熟悉的类似中国上市公司“一年盈利、两年微利、三年亏损”的情况，而是指一个比较长的过程。他认为，道化学公司和坦帕电气公司在前 10 年得到了快速增长，但在第二个 10 年增长却变得非常缓慢。因此，从某种程度上讲，中国证券市场中的上市公司从快速增长到缓慢增长的过程变得如此之短，则是不符合彼得•林奇所说的企业发展规律的，而这显然与中国公司的上市体制以及公司体制密切相关。

不过，如果一家公司反过来从开始的缓慢增长到最后变成快速增长，则被林奇认为这属于并不多见的例外情况。在这并不多见的例外中，美国的 Stop&Shop 公司则是其中的一家。

另外，还有从快速增长型公司变成周期型公司的情况，如美国高级微型设备公司和得克萨斯州仪器公司就是这样的公司。也有从起死回生型公司然后又变成周期型公司的例子，如克莱斯勒公司曾是一家濒临破产的传统周期型公司，后通过重组成为一家起死回生型公司，由于其行业特点，最后又成为周期型公司。而类似麦当劳这样的快速增长型公司，由于有数千家子公司和大量的地块，林奇认为，这样的公司很可能成为一家房地产方面的资产富余型公司。

有些公司则在发展过程中甚至经历了各种主要的公司类型，如迪斯尼公司最早属于快速增长型公司，而后变成大笨象型公司，再后来变成一家拥有众多房地产、老电影以及卡通片的资产富余型公司，而到 20 世纪 80 年代中期，迪斯尼公司还一度变成了起死回生型公司。

中国证券市场由于发展时间不长，最早上市的公司也不过只有十几年的时间，因此，从严格意义上来说，还不可能出现彼得•林奇所说的不同类型公司的转换情况。但是，在中国比较特殊的背景下，我们也能从一个侧面看到林奇所说的那种不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同公司类型之间转换的情况。

除了一些造假的公司外，在我国确实也有一些公司在比较短的时间内完成了从快速增长型公司到缓慢增长型公司的转变。如东软股份(600718)，即历史上的东大阿派，在刚上市时，凭借其独树一帜的新兴软件概念、高校概念、科技概念等，加上其作为小公司的优势，绝对算得上是一家增长迅猛的快速增长型公司。但随着公司规模的迅速扩大和行业竞争的加剧，公司也在短时间内变成了一家缓慢增长型的公司。类似的公司还有很多，如 20 世纪 90 年代中期的四川长虹(600839)、深科技(000021)等均是当初市场上高速增长型公司的代表，但到后来，四川长虹甚至一度变成了起死回生型公司。

2. 比快速增长型公司增长更快的公司以及大量的中间型公司

其实，在缓慢增长型公司、大笨象型公司和快速增长型公司之间，还存在着大量中间型的公司。如稳定增长型公司增长上限 20%与大笨象型公司的增长下限 50%之间，大笨象公司的上限 60%与快速增长型公司的增长下限 100%之间，以及快速增长型公司的增长上限 130%以上，都存在着大量的公司。如果说增长速度在 100%～130%的公司是属于快速增长型公司的话，那么增长速度在 130%以上的公司更有资格成为快速增长型的公司。

1)介于稳定缓慢增长与大笨象型之间的亚笨象型公司

在亚笨象型公司中，在排除了 2006 年每股收益在 0.30 元以下，近 3 年中任一个年度净利润增长率在 17.5%以下的公司后，我们发现这样的公司有 40 家。显然，这样的公司更值得投资者重点关注(表 1-7-1)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-7-1 亚笨象型公司中，近三年平均利润率增长率 20%~50%，每股收益不小于 0.3 元，每年净利润增长率不小于 17.5%的上市公司一览

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通 A 股(万股)	每股收益(EPS)元全面摊薄	净利润同比增长率(%)			净利润3年平均增长率(%)
						2006年度	2005年度	2004年度	
600036	招商银行	金融、保险业	1,470,325.93	470,962.97	0.48	80.84	25.01	41.00	48.95
601699	潞安环能	采掘业	63,919.00	18,000.00	1.3	18.90	59.85	67.71	48.82
600123	兰花科创	采掘业	40,800.00	18,720.00	1.3744	30.99	51.89	62.70	48.52
002088	鲁阳股份	制造业	10,325.43	2,080.00	0.77	26.15	37.21	82.16	48.51
600897	厦门空港	交通运输、仓储业	29,781.00	9,531.00	0.412	31.89	20.99	92.62	48.50
600533	栖霞建设	房地产业	40,500.00	11,520.00	0.562	53.04	40.62	49.95	47.87
600426	华鲁恒升	制造业	33,050.00	11,970.00	0.707	33.10	39.17	60.15	44.14
600475	华光股份	制造业	25,600.00	12,288.00	0.56	27.89	48.58	55.13	43.87
601318	中国平安	金融、保险业	704,505.33	80,500.00	0.97	79.33	27.99	23.84	43.72
000869	张裕 A	制造业	52,728.00	8,306.69	0.84	42.10	53.03	34.96	43.36
600132	重庆啤酒	制造业	28,637.35	10,806.55	0.52	88.16	19.53	18.77	42.15
001696	宗申动力	制造业	21,350.78	10,457.44	0.5461	26.12	19.94	78.77	41.61
600970	中材国际	建筑业	16,800.00	7,250.00	0.78	43.22	24.48	55.41	41.04
600016	民生银行	金融、保险业	1,016,711.21	611,353.14	0.38	41.79	32.58	46.52	40.29
600028	中国石化	采掘业	8,670,243.90	358,400.00	0.584	28.08	22.57	69.77	40.14
600423	柳化股份	制造业	19,082.18	11,390.33	0.63	27.30	37.52	54.46	39.76
600383	金地集团	房地产业	66,600.00	42,750.00	0.67	39.14	29.96	48.75	39.28
601166	兴业银行	金融、保险业	500,000.00	70,100.00	0.95	54.09	39.61	23.13	38.94
600361	华联综超	批发和零售贸易	37,292.92	15,990.00	0.45	28.69	33.79	50.60	37.69
002080	中材科技	制造业	15,000.00	3,032.00	0.38	20.01	56.39	36.15	37.52
600519	贵州茅台	制造业	94,380.00	30,231.80	1.59	34.47	36.32	39.85	36.88
000069	华侨城 A	社会服务业	111,120.52	48,987.41	0.523	20.97	42.88	46.31	36.72
000402	金融街	房地产业	96,416.59	65,194.44	0.49	28.52	31.51	49.85	36.62

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	每股收益(EPS)元全面摊薄	净利润同比增长率(%)			净利润3年平均增长率(%)
						2006年度	2005年度	2004年度	
600675	中华企业	房地产业	69,745.51	44,520.17	0.616	21.19	63.95	23.31	36.15
000538	云南白药	制造业	48,405.11	18,664.22	0.571	19.98	34.45	50.63	35.02
002008	大族激光	制造业	24,078.60	12,725.47	0.37	46.79	30.28	26.26	34.45
600317	营口港	交通运输、仓储业	25,708.16	12,727.46	0.6265	23.17	45.01	35.16	34.45
600117	西宁特钢	制造业	69,316.98	29,734.48	0.3051	45.16	29.59	24.07	32.94
600410	华胜天成	信息技术业	18,330.00	5,990.40	0.7648	38.05	23.64	35.43	32.38
002096	南岭民爆	制造业	5,875.56	1,200.00	0.51	49.61	25.07	19.59	31.42
600491	龙元建设	建筑业	38,880.00	12,600.00	0.48	24.59	42.86	25.28	30.91
600276	恒瑞医药	制造业	33,159.36	12,480.00	0.623	27.39	32.30	29.73	29.80
600000	浦发银行	金融、保险业	435,488.27	133,226.33	0.77	34.91	28.78	23.24	28.97
002022	科华生物	制造业	14,025.00	10,117.88	0.53	32.16	31.70	19.95	27.94
600268	国电南自	制造业	17,700.00	7,920.00	0.389	41.37	19.99	21.24	27.53
002090	金智科技	信息技术业	6,800.00	1,360.00	0.6705	22.94	39.11	19.45	27.17
600817	宏盛科技	综合类	12,872.81	8,347.07	0.47	23.25	26.10	31.15	26.83
000667	名流置业	房地产业	38,263.66	8,808.00	0.3055	33.57	17.82	28.60	26.66
000651	格力电器	制造业	80,541.00	40,548.65	0.78	23.26	21.11	24.76	23.04
600308	华泰股份	制造业	48,041.34	34,639.49	0.83	19.96	22.68	19.96	20.87

注：(1) 总股本、流通股均为截止 2006 年底的数据；
(2) 表格中只统计 A 股公司；
(3) 3 年平均净利润增长率采用算术平均计算；
(4) 每股收益为 2006 年度全面摊薄后的数据。

2）介于大笨象型与快速增长型之间的“亚快速”型公司

在“亚快速”型公司中，在排除了 2006 年每股收益在 0.30 元以下，近 3 年中任一个年度净利润增长率在 40%以下的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司后，我们发现这样的公司有 10 家。显然，这样的公司更值得投资者重点关注(表 1-7-2)。

表 1-7-2 "亚快速"型公司中，最近 3 年平均利润率增长率 60%~100%，每股收益不小于 0.3 元，每年净利润增长率不小于 40%的上市公司一览

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通 A 股(万股)	每股收益(EPS)元全面摊薄	净利润同比增长率(%)			净利润3年平均增长率(%)
						2006 年度	2005 年度	2004 年度	
002024	苏宁电器	批发和零售贸易	72, 075. 20	29, 419. 78	1	105. 43	93. 50	83. 22	94. 05
600312	平高电气	制造业	36, 517. 37	15, 522. 37	0. 43	49. 02	101. 75	126. 11	92. 30
600150	沪东重机	制造业	26, 255. 65	10, 164. 00	1. 019	97. 35	64. 11	104. 51	88. 66
600809	山西汾酒	制造业	43, 292. 41	10, 198. 99	0. 604	97. 54	48. 69	110. 88	85. 70
600582	天地科技	制造业	20, 280. 00	6, 760. 00	1. 02	95. 14	73. 47	59. 93	76. 18
002130	沃尔核材	制造业	5, 435. 00	1, 400. 00	0. 92	46. 06	65. 47	111. 03	74. 18
000900	现代投资	交通运输、仓储业	39, 916. 59	26, 138. 35	0. 7	59. 90	60. 90	100. 44	73. 75
600415	小商品城	综合类	12, 496. 86	5, 735. 78	2. 43	55. 41	88. 92	58. 36	67. 56
600549	厦门钨业	制造业	48, 000. 00	15, 480. 00	0. 5005	40. 28	54. 82	103. 38	66. 16
002028	思源电气	制造业	10, 600. 00	3, 982. 68	1. 35	70. 27	70. 95	45. 92	62. 38

注：(1) 总股本、流通股均为截止 2006 年底的数据；
(2) 表格中只统计 A 股公司；
(3) 3 年平均净利润增长率采用算术平均计算；
(4) 每股收益为 2006 年度全面摊薄后的数据。

3)比快速增长还快的"超快速"型公司

在"超快速"型公司中，在排除了 2006 年每股收益在 0.30 元以下，近 3 年中任一个年度净利润增长率在 65%以下的公司后，我们发现这样的公司有 6 家。显然，这样的公司更值得投资者重点关注(表 1-7-3)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-7-3 "超快速"型公司中，近 3 年平均利润率增长率高于 130%，每股收益不小于 0.3 元，每年净利润增长率不小于65%的上市公司一览

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通 A 股(万股)	每股收益(EPS)元全面摊薄	净利润同比增长率(%)			净利润3年平均增长率(%)
						2006年度	2005年度	2004年度	
600054	黄山旅游	社会服务业	45,435.00	10,062.00	0.31	101.53	1490.21	110.44	567.39
600615	ST 丰华	制造业	15,041.64	4,650.05	0.5	618.47	112.56	102.75	277.93
000708	大冶特钢	制造业	44,940.85	16,703.73	0.707	295.26	197.50	163.24	218.66
000060	中金岭南	制造业	66,480.00	39,063.65	1.71	309.09	102.61	127.48	179.72
600331	宏达股份	制造业	41,600.00	25,036.80	1.5322	244.83	91.08	108.36	148.09
000878	云南铜业	制造业	79,868.88	36,497.36	1.508	144.06	106.20	140.77	130.34

注：(1) 总股本、流通股均为截止 2006 年底的数据；

(2) 表格中只统计 A 股公司；

(3) 3 年平均净利润增长率采用算术平均计算；

(4) 每股收益为 2006 年度全面摊薄后的数据。

总结：对不同类型的公司应采取不同投资策略

彼得•林奇认为，针对不同类型的公司，投资者应采取完全不同的投资策略。举例来说，如果买的是类似沃尔玛这样可能带来 10 倍回报的公司，那么，把这样的公司当作大笨象型公司，并且仅仅为了 50%的回报就卖掉，将是非常可惜的。反过来，当罗尔斯顿(美国第二大宠物食品制造商)(Ralston Purina)的股价已经翻了一倍且公司经营状况并不理想时，如还希望股价能再度翻番，则是很不明智的。

另一方面，投资者即使对同一家公司，也要注意其公司类型的可能转变。举例来说，当一家公司已从快速增长型公司逐渐变成缓慢增长型公司时，如投资者再对这样的公司在短期内寄予很高的期望，则是不现实的。换句话说，投资者对不同的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司的期望值也应该有所不同，从而采取与公司类型相匹配的投资策略。

彼得·林奇认为，投资者对股票进行分类很重要，这是进行投资分析的第一步。有了这一步以后，投资者要做的就是对股票进行详细的分析，看看到底什么样的股票才是好股票，什么样的股票才值得真正投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

理想公司的 13 个特点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引言：只有与众不同才能出奇制胜

只有在看完了彼得•林奇所提出来的理想公司的13个特点后，你才会真正明白什么叫“大师”，什么叫与众不同，也才能真正理解“真理总在少数人手里”这个道理。

在证券市场上，往往是少数人坚持的恰恰就是真理。所谓行情在“绝望中产生，在犹豫中上涨，在高涨中死亡”，很形象地说明了证券市场的真理往往掌握在少数人手里这个道理。这一点，对投资者而言意义重大。

只有明白了证券市场的这一特点，投资者才能敢于做“少数派”，耐心做“少数派”。在市场上，最要不得的就是以人云亦云的从众心态进行投资，因为这样必然造成实际操作中的“追涨”与“杀跌”。

彼得•林奇认为，他投资首先要选一些容易了解的公司，只有了解了一家公司的基本情况，对这家公司的分析才会显得容易。因此，他个人宁愿购买连裤袜公司的股票，也不愿购买通信卫星之类的股票；宁愿购买汽车旅馆公司的股票，也不愿购买光学纤维公司的股票。对彼得•林奇来说，公司经营的业务越是简单，他反而越喜欢。因此，如果要他在一家处于竞争激烈的复杂行业中管理非常优秀的公司，与一家处在没有竞争的简单行业中管理普通的公司之间进行选择的话，他选择的将是后者，而这可能正好与一般投资者所选择的完全不同。

他认为，一家“任何傻子都能经营”的公司，恰恰是理想公司的一个特点，也是他梦寐以求的。在这一点上，另一个投资大师巴菲特的理念与之非常类似。正是坚持只投资自己熟悉公司的理念，虽使巴菲特错失了世纪之交那次席卷全球、追捧“市梦率”的网络股超级大行情，但同样也使他最有效地规避了其后网络泡沫破灭后所带来的全球性股灾。

林奇认为，上市公司中属于理想公司的往往具有他认为的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13个特点，但他也同时承认，一个投资者很难、甚至永远也不可能找到完全理想的公司。

一、名字听起来很傻，或很可笑

彼得•林奇认为，一个公司的名字听起来越傻，就越符合理想公司的特点，“名字越傻，公司越理想”。他认为，属于好股票的理想公司，其经营的必须是理想的简单业务，而这种业务往往有一个听起来很傻的名字。

林奇觉得，美国一家汽车配件零售商 Pep Boys-Manny, Moe, & Jack 是他曾听到过的最好的名字，他认为这样的名字不仅很愚蠢，而且很可笑。谁愿意把钱投在一家名字听起来像滑稽片集公司的股票呢？华尔街的分析家或资产组合管理人员在头脑清醒时，谁会去推荐一个名叫 Pep Boys-Manny, Moe, & Jack 的股票呢？而相反，即使在鸡尾酒会上悄悄私语“国际基因组合公司”，也会让众人侧目细听，尽管这时这家公司的股价可能正在不断下跌。

客观地说，在中国证券市场上，名字听起来很傻，或很可笑的公司还比较难找。但是，还是可以找到一些名字比较普通的公司，比如贵州茅台、盐湖钾肥等。虽然类似这样的“地名+业务”名字很普通，甚至还有些“土”，却给投资者带来了非常高的投资收益。

反过来说，投资者对那些名字花里胡哨或改名后变得花里胡哨的公司，是不是应该多一分谨慎呢？举个简单的例子，现在的夏新电子以前的名字叫厦新电子，是地处厦门的一家公司，很符合其上市地的特点，也让投资者一目了然。公司在上市初期，由于其行业高速增长，公司也成为当时市场上业绩高成长、股本高扩张的少数绩优股代表之一。但后来，虽然公司名字从“厦门”走向“全国”（夏有华夏之意），在名字变得花哨的同时，公司却逐步沦为绩差股甚至ST股。而从历史上股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价炒到126元的亿安科技身上，我们更是看到公司更名为“科技”、“航天”等的背后，仅仅是为了配合“庄家”的概念炒作。

当然，公司名字“洋”并不一定就不是好公司，而“土”也并不一定就代表是好公司。“不管白猫黑猫，能抓住老鼠的猫就是好猫”，同样，判断一家公司是不是好公司，我们最终还要透过上市公司的“名”去看其“实”：主营业务是否具有竞争优势、管理团队是否优秀、所处行业是否具有成长性等。说到底，上市公司质地如何，是否值得投资，与上市公司的名字没有直接的关系。不管上市公司的名字是“白猫”，还是“黑猫”，我们最终需要的是能持续增长，并给投资者带来很好收益的“好猫”。

而彼得•林奇这样的投资大师偏爱名字听起来很傻或很可笑的公司，只是因为：你可能因为所买的股票名字愚蠢，而比实际价值少花了好几美元买入，这其实正是这类股票受林奇大加青睐的最真实理由。而相反，一个好听的、时髦的公司名字背后，很可能是价值的高估，甚至一时的炒作，而这正是我们所要规避的。

二、公司的业务属于“乏味型”

当彼得•林奇发现一家公司不仅名字令人厌烦，而且所经营的业务也很乏味时，他会很兴奋。皇冠－科克－希尔——一家生产罐头盒与瓶盖的公司，还有比这业务更乏味的公司吗？在主流媒体上，人们也不会看到对这类公司CEO的任何采访报道。林奇认为，出现这样的情况，恰恰是这家公司的优势所在。最重要的是，这样的公司的股价走势却一点也不让投资者感到厌烦。如七棵橡树公司，在不知不觉中，股价从4美元涨到33美元。

再如美国的租车代理人公司，这其实是一家设备齐全、且质地非常不错的公司，但其业务却很乏味。当一个人的汽车在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

车行修理时，这家公司可以提供上了保险的汽车。当从事这样业务的公司以 4 美元的价格上市时，华尔街几乎没有注意到它的存在。事实上，傲慢的大亨们哪会去考虑当人们的车在车行修理时，他们将以什么交通工具去代步这样的细小问题呢？同时，租车代理人公司的招股说明书更是让人看了昏昏欲睡。

林奇认为，一家经营“乏味型”业务的公司与一家名字起得很傻的公司几乎一样理想，而当一家公司兼具这两个特征时就更妙了。因为林奇认为，这恰恰可以在开始时避开华尔街专家们的视线，直到最后有关这种公司利好消息不断传开时，更多的人才会去购买这种公司的股票。这时随着不断有人介入，股价将会被节节抬高。

从策略上说，一家收益与资产负债表都不错的从事“乏味型”业务的公司，在不被专家推荐、不为大多数投资者看好的时候，就会有很多以较低价格买入该股的大好机会。当这样的公司变成投资者争相追捧的对象，且股价又可能被高估时，你就可以把股票卖给那些追捧它的人了。

我们认为，寻找业务绝对乏味的公司是一方面，而另一方面，公司业务是否“乏味”，还需要放到特定的环境下进行考察。如同样属于废品处理的公司，一般情况下，这种公司肯定属于业务绝对乏味型的，但在一定条件下，同样的业务当冠以环保概念时，又可以成为一个时髦的业务而受到投资者追捧。

另外，公司业务是否乏味，还是一个相对概念。当一家从事一般性业务的公司与一家业务很时髦的公司同时上市时，这一家原本从事业务并不乏味的公司，也会变得相对乏味而受到投资者冷落。但这时，恰恰是这一类相对乏味型公司介入的大好机会。

中原油气(000956)与浦发银行(600000)是两家于 1999 年 11 月 10 日同时上市的公司，分别在上交所与深交所上市。中原油气作为一家资源类公司，虽然今天看来这是一家行业前景

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

广阔的优秀公司，但在当时的市场环境下，在浦发银行的光环下，它却成为一家并不受到关注的公司。结果可想而知，浦发银行在投资者高度期待下，高开在 29.50 元，但仅仅上冲至 29.80 元后，当天就一路下跌。其后，虽然 1999 年的 11 月离“5•19”行情开始并不远，其后还仍有两年左右的大牛市，但该股上市当天的最高价 29.80 元，却直到重新启动的大牛市过了一年之后的 2006 年 11 月才最终被越过(图 2-2-1)。

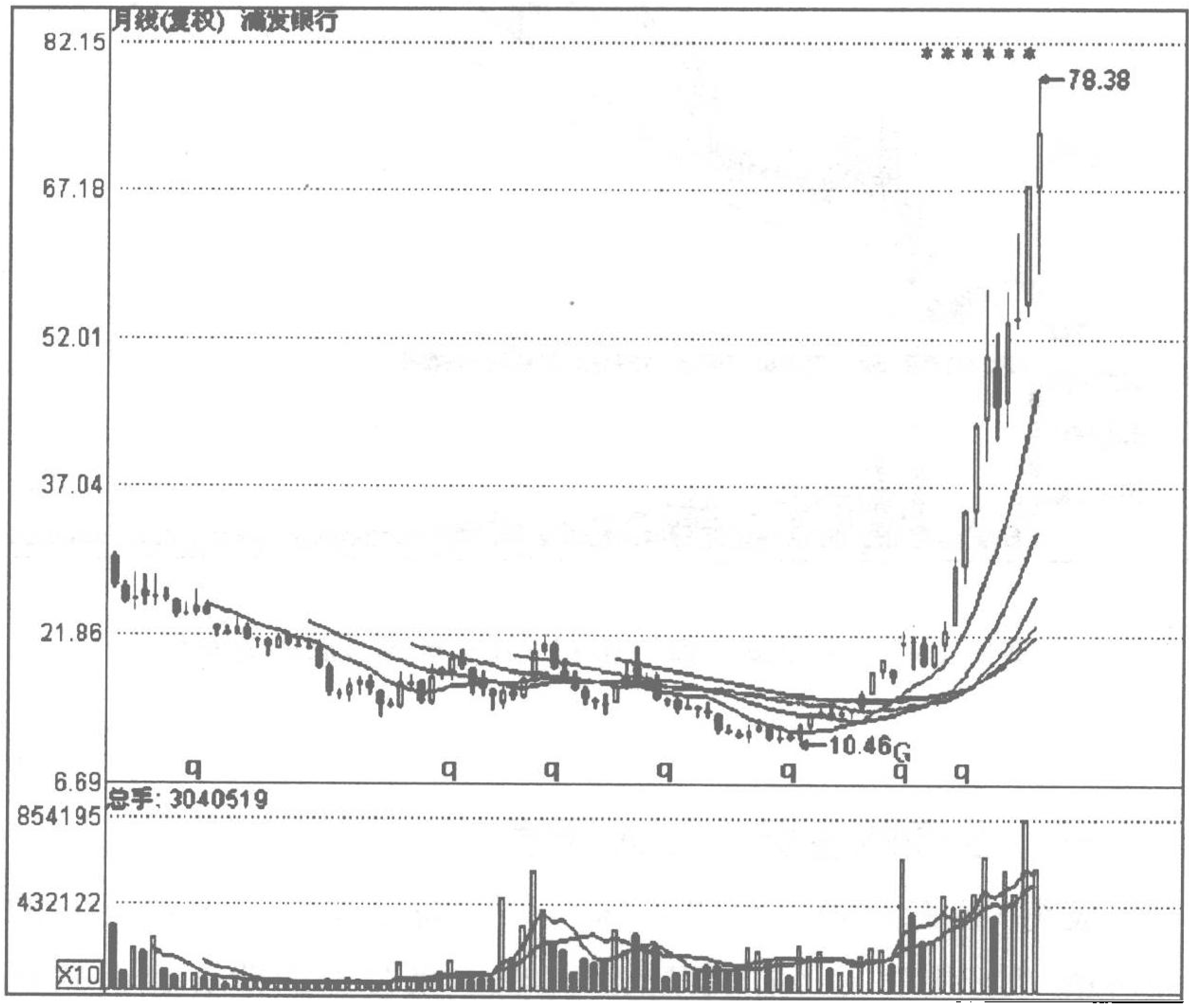


图 2-2-1 浦发银行自上市到 2007 年上半年走势图

相反，同一天上市的中原油气却并没有受到多少人的关注，但走势则出现了完全相反的情况。当天该股开盘 6.89 元，最高达 9.10 元，并以 8.09 元收盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与浦发银行的高开低走并一路走低不同，该股在上市 3 个月后，股价达到第一阶段的高点 11.88 元，而到上市后 1 年 5 个月时，股价更是达到 19.94 元，几乎是上市价的 3 倍，见图 2-2-2。

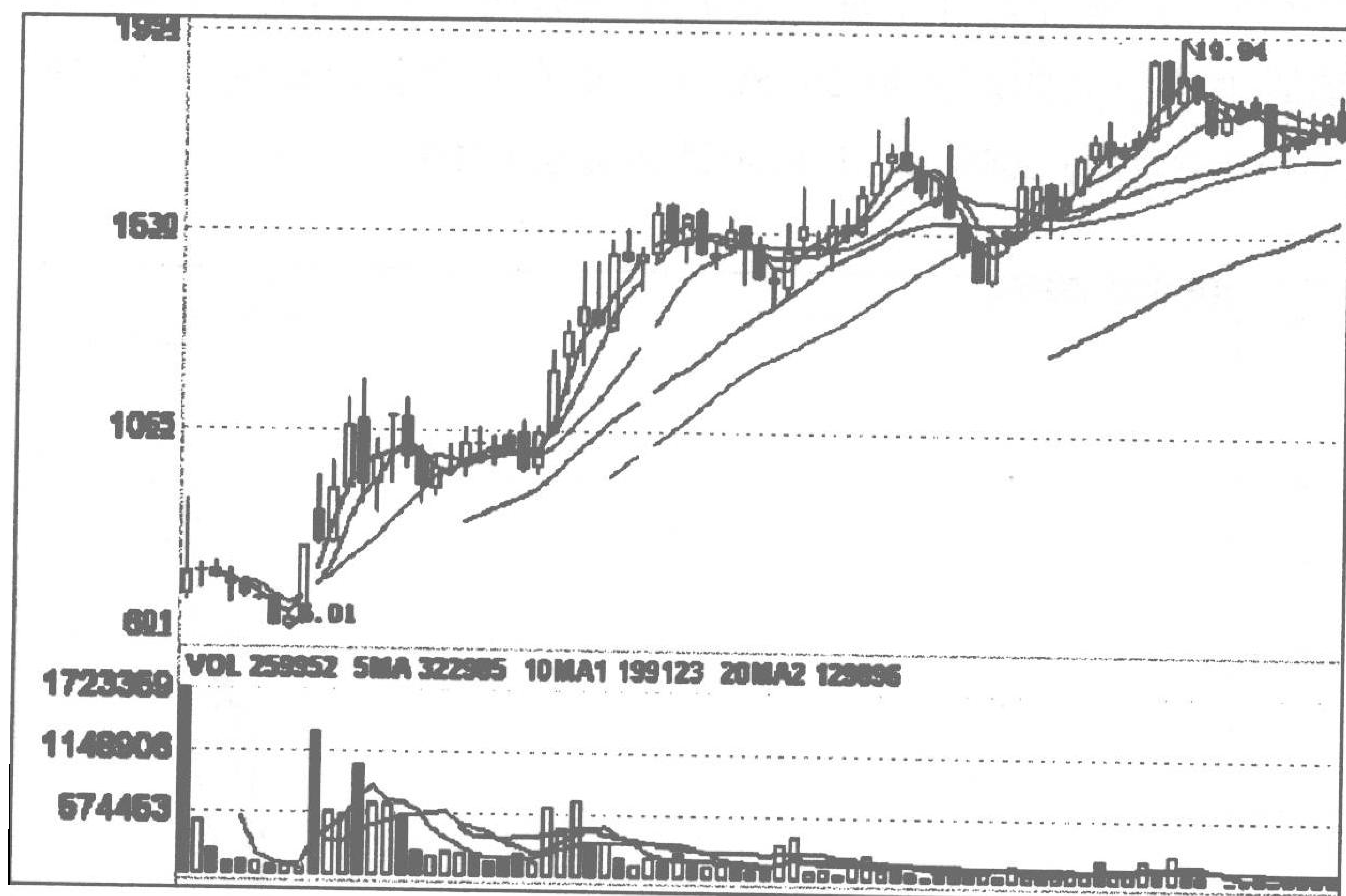


图 2-2-2 中原油气自上市到 2001 年 6 月底的走势图

三、公司的业务"让人厌烦"

彼得•林奇认为，比"乏味型"公司更理想的公司是它的业务既"乏味"又"让人厌烦"。当一家公司的业务让人感到失望、恶心或者厌烦时，这家公司就属于很理想的公司了。林奇举了一家美国克林安全产品公司(safety-kleen)上市公司的例子，他认为，类似这样的名字中本来应该用"c"却用了"k"的公司，投资者都应该仔细地加以研究。

克林安全产品公司在开展业务时，去了所有的加油站，向它们提供一种能清洗沾满油污的汽车零件的装置。这个装置可以节约机修工的时间，同时又可避免用手在汽油桶中清洗零件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的麻烦，因而各加油站都很乐意购买这样的装置。克林安全产品公司的员工定期到各加油站清理装置中的油泥和油污，同时还把油泥带回精炼厂进行回收。

不仅如此，克林安全产品公司还把自己的业务扩大到销售适合饭店用的油脂收集器，以及其他类型的业务上。虽然这是一家极具成长潜力的公司，但在网络、电视节目中，你却永远不可能看到与此相关的内容，而且也不会有分析家把克林安全产品公司的发展情况记录下来，更谈不上有哪个资产组合管理人会把这样的个股列入购买名单。

这类极度不受关注的公司，恰恰是彼得•林奇所喜爱的公司类型之一。在这样的公司不受关注的同时，公司的业绩却每年甚至每个季度都一直在增长，而随着业绩的增长，其股价也节节攀高。

恩维洛迪纳则是具有相同特点的另一家公司。林奇认为，这家公司的名字起得很妙：听起来就像一个可以穿透臭氧层的某样东西。事实上，这是一家与午餐有关的公司。该公司在美国的塑料餐具业中排名第二，在塑料吸管业中则排名第三。由于生产成本低廉，使其在行业中享有巨大的优势。

1985 年，恩维洛迪纳开始与在热狗和香肠肠衣生产方面具有举足轻重地位的 Viskase 公司进行谈判，最后仅以低廉的价格买下了这一公司。1986 年，恩维洛迪纳又收购了聚氯乙烯垃圾袋主要生产厂商。不久，恩维洛迪纳还收购了家庭野餐餐具公司。

作为一系列收购行为的一个重要结果，恩维洛迪纳的股票收益从 1985 年的每股 34 美分涨到了 1987 年的 2 美元和 1988 年的 2.50 美元，而其股价则从 1985 年 9 月林奇购买时的每股 3 美元，涨到他在 1988 年卖出时的近 37 美元。正是这样一家业务“让人厌烦型”的公司，在 3 年中股价却翻了 12 倍以上。

所从事的业务非常不起眼，但具有良好的成长性，又不受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到拥有大资金的机构投资者青睐，这样的公司在我国证券市场有没有呢？答案是有的，但也可以肯定的是，这样的公司很少。但既然有，就值得我们去寻找。

另一方面，我们从林奇这些大师身上更应该学习的是：其与众不同、独立思考的独特选股方法。人云亦云、跟风操作、追涨杀跌，永远只会是一个失败者的操作。

四、从大公司中出来的新独立公司

彼得•林奇认为，从美国历史上看，采取抽资摆脱做法独立的子公司最典型的要数"小贝尔七杰"，也是这一类公司中发展最好的典型。这七家公司都是从 AT&T 分裂时成立的，即：美国技术公司(Ameritech)、大西洋贝尔公司(Bell Atlantic)、南方贝尔实验室(Bell South)、尼克斯(Nynex)、太平洋计划发展公司(Pacific Telesis)、西南贝尔公司(Southwestern Bell)以及美国西部公司(US West)。虽然母公司表现疲软，但 1983 年 11 月至 1988 年 10 月，"小贝尔七杰"的股票平均收益率达到 114%，加上这几家公司的股息收入，则其总收益超过了 170%。这个回报率大约达到市场平均水平的两倍，而且超过了绝大多数知名的共同基金。

从大贝尔母公司独立出来后，"小贝尔七杰"成为 7 家区域性的公司，他们在经营各方面均获得了更多的独立性与主动权。他们有能力增加公司的收益、削减成本，并进而获得更多的利润。这些公司不仅可以经营地方性和区域性的电话业务、电话黄页业务，还可以从 AT&T 的长途电话收入中提取 50%的收入。

对于拥有 AT&T 母公司的投资者而言，他们既可以卖掉 AT&T 的股票，也可以继续持有 AT&T 的股票，并获得新独立的小贝尔公司的股票，或者全部卖掉 AT&T 的股票，然后只保留小贝尔公司的股票。如果投资者认真研究过，最佳的选择应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该是全部卖掉 AT&T 的股票，而尽可能多地持有小贝尔公司的股票。

那么，为什么从大公司中出来的新独立公司往往发展会更好而更值得投资呢？林奇认为，大型母公司不希望在对子公司抽资后，看到它们陷入困境，因为这样可能会使母公司处于受公众批评的不利境地。因此，打算接受这种做法的子公司，通常既具备良好的资产负债表，又为成为独立经济实体做好了准备。一旦这些公司从母公司中独立出来，它的管理人员就能够自由地对公司进行管理，可以削减成本，采取能提高当前和长期收益的有创造性的改革措施。

但是，由于送给股东们用来解释抽资摆脱做法的说明书，通常准备得仓促、朴素，也不作包装，因而新独立公司往往被人误解，且总是得不到华尔街的注意。对新独立公司的股票常常被用作红利或股息送给母公司的股东，机构投资者对此更是不屑一顾。而所有这些，林奇认为这正是新独立公司值得投资的一个重要原因。

由于反垄断法等原因，在美国，一家发展过大而对市场形成垄断的公司往往会被分拆。彼得•林奇认为，被分拆出来的“小公司”恰恰是投资者大可关注的潜力股。在中国证券市场上，由于市场发展时间并不长，还没有出现类似这类公司，但我们相信今后也将出现相应的投资机会。

不过，在我国市场上，倒是可以关注另一种相反的情况，即回购“小公司”，为“大公司”上市让路，或为大公司免除同业竞争的证券市场“私有化”浪潮。如扬子石化、齐鲁石化等为了中国石化不得不退出市场；山东铝业、兰州铝业等不得不因为中国铝业从香港市场回归而从市场退出。

我们相信，“中石化系”的另一些关联公司如上海石化、仪征化纤，“中铝系”另一些关联公司如包头铝业、焦作万方等，都有被母公司“私有化”而最终退出市场的可能。随着中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国石油等大型国企的“回归”，市场上还必将有更多的公司从市场上退出。

通过“私有化”退出市场，往往有两大路径：一是中铝系的换股模式。曾经的上市公司山东铝业和兰州铝业，由于其母公司中国铝业从香港回归，两家公司的股价均被同时换成中国铝业的股份。应该说，投资山东铝业和兰州铝业，并在换股后持有中国铝业的投资者，是 2006 年和 2007 年大牛市行情中获利 10 倍以上的大赢家。二是中石化系的现金溢价模式。齐鲁石化、扬子石化等 4 家中石化系公司均由于“私有化”而退市，投资者不仅从退市前的股价上涨中得到了相当大的差价收益，而且还在最后的退市价上获得了 20%以上的溢价。

从实际情况看，不管是在当时一路大涨的价格基础上置换成新公司股份，还是最后加上 20%～30%不等的溢价而退出市场，投资这些可能被“私有化”的“小公司”，往往意味着不错的获利机会。

五、被人忽视的公司

彼得•林奇认为，如果找到了一家几乎不曾被机构投资者问津的股票，你也就找到了一家可能赚钱的个股。当你找到了一家既没有被分析家访问过，又没有专家愿意承认知道它的公司，那你赚钱的机会又增大了一倍。

林奇承认，当他与某家公司员工的谈话中，得知专家上一次在该公司露面的时间是在 3 年前时，他几乎不能掩饰自己内心的喜悦。他认为，这样的公司较多发生在银行、保险公司中，原因在于这类金融机构有上千家，而华尔街却仅关注其中的 50～100 家。

另一方面，林奇也关注曾风行一时而目前已被专家们抛在脑后的股票，如他曾经以这样的思路在克莱斯勒和埃克森石油公司的股票上获得了较好的投资收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对彼得•林奇所讲的这一点，我们必须要有正确的理解：第一，这种情况发生在美国，而对目前的中国则要具体分析。毕竟，中国证券市场还很年轻，不能完全与已经成熟的美国证券市场相提并论。在美国等成熟市场，由于市场机制完善，投资者成熟，上市公司规范，上市公司数量足够多，市场完全开放，投资者确实可以从一些无人关心的冷门股中找到大牛股。

而在中国的情况并不完全如此。如果投资者购买的是一家没有被任何机构看好的公司，那很可能意味着这是一家业绩很差或没有任何发展前途的公司。毕竟在中国证券市场上，上市公司数量还是太少，还不足以到让众多机构忽略一家很有潜力公司的地步。相反，我们恰恰需要关注那些受到机构投资者关注的公司。

当然，我们需要的是：在机构刚刚进入，股价处于绝对低位或相对低位时，去发现这样的公司。为此，也给投资者提出了一定的要求。你必须关心机构投资者的动向，必须研究上市公司的财务报表，必须随时注意基金等机构定期公布的投资组合……

如果说我们需要关心基金等重仓股动向的话，那么更要关注的是那些目前基金正在增仓，现在还不是重仓股，但今后有成为基金等机构重仓股潜质的上市公司。中小板公司中的航天电器、思源电器、苏宁电器等这样一些成为长线牛股的品种，就是由于基金等实力机构在这些个股上大量建仓。中材国际也是随着银行系工银股票型基金的增仓，有越来越多的基金把它纳入到重仓股之中，其在二级市场的出色表现也就顺理成章了。

另外，投资者还得正确理解林奇所讲内容的精髓。我们认为，其精髓在于股票投资不能去赶热闹，“追涨杀跌”者注定将成为市场上的失败者。

我们需要的是提前布局，提前发掘有潜力、最终会得到机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



构投资者认同的潜力股，而不是简单地理解为“凡是机构投资者看好的，我们坚决不看好；凡是被机构投资者不看好的，我们坚决看好”这样的思路。否则，林奇的话反而会给投资者以误导。

六、类似与有毒垃圾或黑手党有关的谣言很多的公司

彼得•林奇认为，很难想象一个比垃圾处理业务更理想的行业了。他认为，如果还有什么东西比动物肠衣、油脂以及脏兮兮的油腻更让人厌烦的话，这种东西一定就是污水和有毒垃圾。

林奇认为，垃圾处理公司的前景甚至比 Safety-kleen 公司还要好，因为这样的公司有两个有关它的让人难以想象的有利传闻：这些公司处理的是有毒垃圾，并受到黑手党控制。任何一个幻想着黑手党控制了意大利所有餐馆、书报亭、干洗店、建筑工地以及橄榄树报业的人，可能也会认为黑手党控制了垃圾处理业。这样的荒诞推理，显然对于最早购买垃圾处理公司股票的投资者而言是非常有利的。因为如此一来，公司的股价相对其实际经营情况而言，会被投资者低估，甚至严重低估。

当那些因为害怕黑手党的介入而不敢购买酒店、夜总会行业股票的投资者，也可能会因为黑手党插手垃圾处理业的传闻而不敢购买该类股票，而“体面”的投资者更不会去买。但是，恰恰在这种时候，正是投资者逢低介入这类公司的大好时机。

事实上，当这类公司的收益、利润不断提升时，有关公司被黑手党控制的传闻也被大家自然淡忘了，而当假日旅馆和希尔顿酒店这样的大集团也涉足夜总会业务时，突然间购买夜总会股票，也就成为不错的投资了。当然在这个时候，已不可能是最佳入市时机了。

林奇有关理想公司的这一标准，带给我们的是一个投资大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

师致胜的绝对法宝，那就是：超级投资机会恰恰是在各种“利空”传闻中产生的。为什么很多投资者会形成“追涨杀跌”的不良习惯，并最后难以获利，最重要的恰恰是因为投资者往往是见利好“追”、见利空“杀”。但事实上，当你见到利好“追”入的时候，恰恰可能是风险最大的时候，相反，当利空满天飞的时候，恰恰可能是介入最安全的时候。

以中金岭南(000060)为例，2005年12月下旬，爆出旗下韶关冶炼厂设备检修期间超标排放含镉废水，导致污染粤北水源的新闻后，股价马上连跌两个跌停。但是，这么大的利空恰恰是介入这一大牛股的最好时机。毕竟，有色金属价格在大涨，公司业绩在大增。从其后表现看，污染事件跌出的是该股世纪性的大底部。而后公司股价从6元附近起步，一路大涨至一年半后的最高复权价50元以上(图2-6-1)，成为一个超级大牛股。

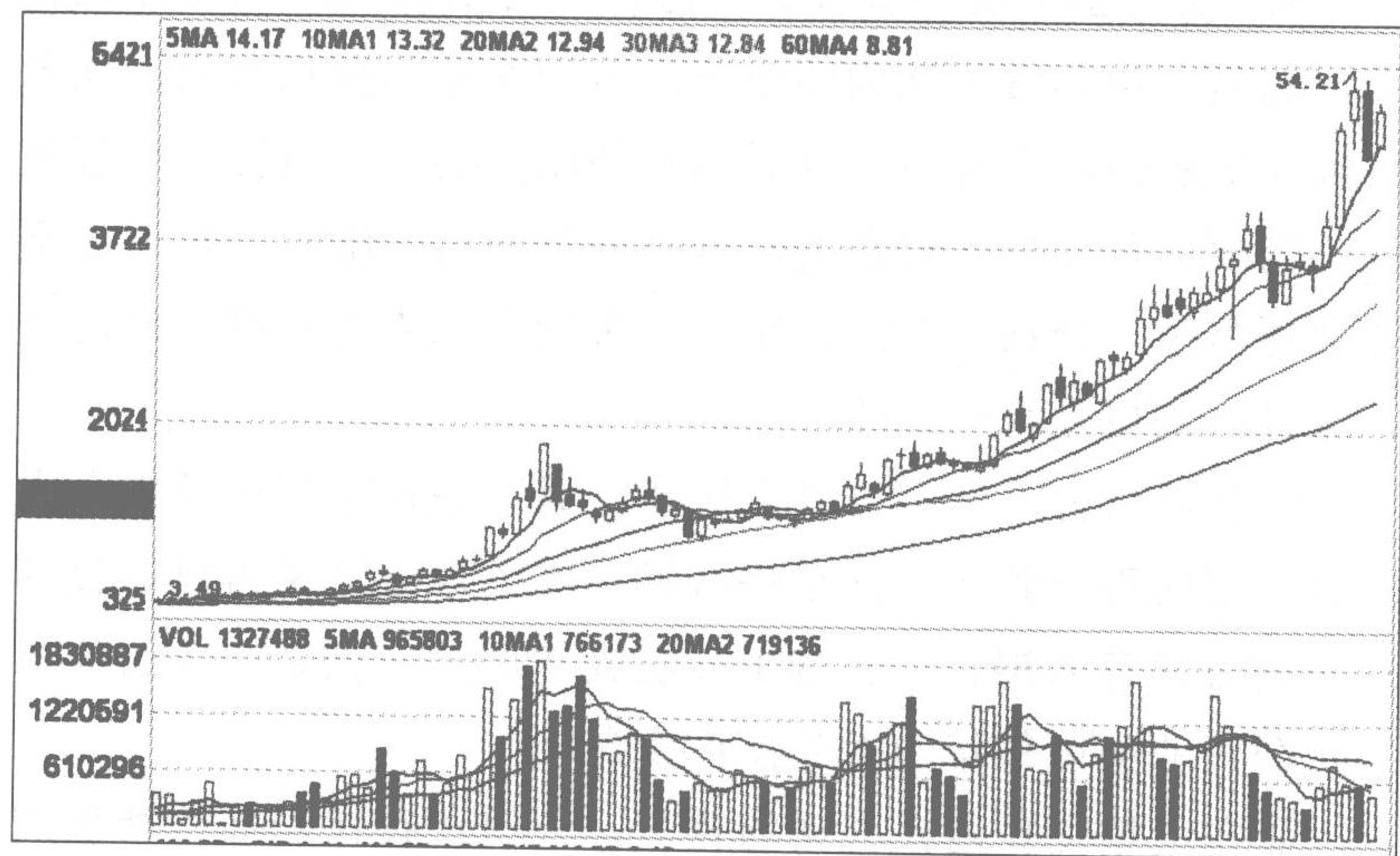


图 2-6-1 大牛股中金岭南股价一路狂奔走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、经营的业务让人感到郁闷

彼得•林奇承认，在这一类公司中，他最喜欢国际服务公司(Service Coporation International,SCI)。而恰恰是这家公司，起着一个并不招人喜欢的名字。他认为，如果说除了垃圾处理业之外，还有华尔街不愿关注的行业就是丧葬业，而SCI 正好从事的就是这样的行业。

这家总部位于休斯顿地区的公司连续几年在美国各地到处收购地方性的殡仪馆，当然，他们只收购那些一周内能安葬10 来个死者并能盈利的殡仪馆。通过扩张并购，SCI 最后变成了一家拥有大量丧葬连锁公司、能提供丧葬一条龙服务的行业龙头，最终拥有了 461 家殡仪馆、121 处公墓、76 家花店、21 家丧葬品制造中心，以及 3 家棺材分送中心。由于为亿万富翁霍华德•休斯葬礼提供配套服务，更是一举成名。

SCI 还开创了丧葬服务业中进行预订的先例。从实际运作看，这是一项非常受欢迎的业务。这一业务的特点就是：死者可以在活着时，先为自己今后的丧葬服务买单。这样，今后家人不需要为其支付任何费用，即使那时费用上涨了，家人也不需要再多付一分钱。自然，这一业务受到家人的欢迎，而对公司来说，则更是有利可图。

就公司而言，他们可以在这些丧葬服务预订的业务中马上得到大量的现金收入，而这些源源不断的现金流又可以以复利计息的方式存入银行。在 SCI 开展丧葬服务业预订业务的头几年，公司业务以每年 40%的水平增长。

而在大量丧葬连锁公司的背后，公司还存在着地价增值的重大机会。关于这一点，SCI 与美国通用公司(American General)曾经做过的一笔交易，就很能说明问题。当时，美国通用公司想开发 SCI 在休斯顿的一家殡仪馆所在地的地产，作为回报，美国通用公司就把自己所持有的 20%的 SCI 股份全部给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了 SCI。结果，SCI 不仅没花一分钱就收回了自己的股份，而且还可以在老地方继续经营其丧葬业务，直到两年后在休斯顿其他地方开出一家新的殡仪馆为止。

当然，经营让人郁闷业务的公司的最大好处是，这样的公司可能在数年中一直不会受到专业投资者的关注，而这就有很好的机会让消息灵通并有远见的业余投资者，可以远远低于购买流行行业热门股的价格，买到这家有稳定收益记录且稳赚不赔的股票的机会。这才是理想公司的理想机会：公司经营状况良好，收益持续提升，公司发展迅速且几乎没有负债，但没有引起华尔街的任何关注。

结果，就是这家所经营的业务让人郁闷的公司，在被华尔街充分关注及一大批机构投资者大量购买前，已为先知先觉的投资者带来了 20 倍的惊人回报。

在我国目前的证券市场中，可能还不一定能找得到类似这样经营业务让人郁闷的公司。但是，林奇的投资理念却仍对投资者有重大启示：我们要善于从经营业务不起眼，被机构“遗忘”的公司中，去发现未来的大黑马。

什么样的公司是好公司？显然不一定是名字有多“科技”、业务有多“新潮”的公司，也不一定是有很多机构都在推荐的“热门”公司，而应该是那些业务实实在在迅速发展、业绩实实在在持续增长的公司。但是，有了好公司，还需要有好时机。因为如果有了好公司，但已经受到“华尔街”的充分关注，并有大量机构投资者在大笔买入时，显然已经推动了最佳的介入时机。

总之，好公司还需要有好时机配合。当好公司的经营业务让人郁闷时，则往往意味着好公司同时有了介入的好时机。投资者要挖掘大牛股，恰恰需要的是从这样的公司与这样的时机中去寻找。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、处于一个增长为零的行业中

寻找高增长行业中的高增长公司，几乎已成为各机构投资者的一大必备选股标准。根据这种选股方法，在排除了低增长、零增长甚至负增长的行业后，找出那些处于高增长的行业，然后再在这些高增长的行业中，寻找其中快速增长的公司。

在这一点上，投资大师彼得•林奇的观点，想必又将使大多数投资者大吃一惊。他认为，最有可能让投资者赚到大钱的股票，恰恰是那些增长为零行业中的公司。就他个人而言，在实在没有这样的行业时，才会去考虑类似生产塑料小刀和叉子那样低速增长行业中的公司。

林奇指出，除了看到股票下跌，高速增长行业中的股票并没有出现让人激动的地方。他举例说，20 世纪 50 年代的地毯业、60 年代的电子业、80 年代的计算机业都是令人兴奋的高增长行业，但这些行业中的公司都没能长盛不衰。

不过，林奇所说的上述历史上高增长行业中的公司都没能长盛不衰，可能有些绝对，毕竟还有类似微软、戴尔这样高增长行业中的高增长公司，而且还壮大成了世界级的大公司。但是，这只是其中绝少数的公司，也是不争的事实。

之所以高增长行业中的公司反而不能长盛不衰，原因在于：行业的高增长必然导致高度竞争，甚至恶性竞争的产生，这样的结果往往使行业增长的奇迹消失。而在证券市场上，高增长行业中的公司还往往导致投资者失去理性的抢购，这又必然导致价格严重脱离公司应有的内在价值。世纪之交全球网络泡沫的破灭，“市梦率”的最终回归，以及一大批投资者在网络科技股上的严重亏损，也从一定程度上说明了上述问题。

为什么一个高速增长的行业往往会短命？其实道理也不难理解：高增长行业下的产品必然具有高利润，而这必然吸引大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量竞争者加入，并最终导致行业的恶性竞争。彼得·林奇举例说，对一个热门行业的每一件产品来说，都会有1000个麻省理工学院的研究生在琢磨该如何把它更便宜地在中国台湾省制造出来。一旦一家计算机公司设计出世界上最好的文字处理系统，就会有10家竞争对手花费1亿美元的成本，设计一个更好的系统，并且在8个月后就进入市场。这样的情况显然在瓶盖行业、回收油桶业，或者汽车旅馆行业中就不会发生。

林奇认为，美国SCI为什么会获得成功，就是因为这个行业的增长几乎为零，每年1%的增长率显然对已经研究过计算机行业的投资者来说实在毫无吸引力。但是，这却是一个利润稳定、客户来源稳定的行业。

由于行业没有增长，如果再加上这样的行业又是让人讨厌的，那就根本不用担心竞争。这种公司根本不用去防备潜在的竞争对手，因为不会有其他公司对这一行业感兴趣。这样，公司就有了保持稳定增长，以及扩大市场份额的回旋余地。这些公司成功的经验也许在于：虽然行业没有增长，但公司通过扩大行业中的市场份额，照样能得到很好的发展。关健是这种行业下的公司，根本不用担心外部的竞争压力，其平稳发展就有了基础。

其实，行业增长为零的公司中，还有另外一个很重要的价值，这就是其行业内的公司整合，或者说公司并购的价值。这一点，恰恰体现了中外机构投资投资理念上的巨大差异。

就在2005年下半年以来，以基金为代表的机构投资者大量抛售钢铁、水泥等增速下降行业个股的同时，却正好给以QFII为代表的国外机构投资者以大量廉价买入这些行业中龙头公司的大好机会。其后，这些行业中的华菱管线、海螺水泥等公司大股东的变更以及股价一路走牛的情况，就很好地说明了这一问题。

其实，林奇并不是绝对不喜欢高增长的行业，只是他觉得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在那些高增长的行业中，必然是“人声鼎沸”，从而买不到价格被市场低估的品种。

我们也完全可以这样理解：林奇喜欢冷门行业中的冷门个股，某种程度上无非是先走一步，即投资大众还没有认识到其价值时，首先认识到其价值，而当其价值被大家所认可而成为热门股时，则恰恰是出售的时候了。即使像其曾经投资的从事丧葬业的SCI，其实也有最后变成热门公司的时候。当一大批机构投资者大量购买，甚至拥有的股份超过50%，且有越来越多的分析家关注的时候，这家公司已经给最初的投资者带来了20倍的回报。

九、它有一个“壁龛”

彼得•林奇承认，如果要他在譬如20世纪福克斯公司与一家地方性石头加工场之间进行选择的的话，他更愿意选择后者。这是因为他觉得电影公司的竞争对手非常多，而石头加工场却有一个“壁龛”：即它不会碰到太多的竞争对手。

石头加工场之所以不会碰到太多的竞争对手，最主要的原因是其地理位置决定的。林奇认为，如果最近的竞争对手离你有两个镇的距离那么远，那么这个竞争对手是不可能把它的石头运过来与你竞争的，因为那样的话，竞争对手因花费的运费而赚不到一分钱。林奇举例说，不管芝加哥的石头有多好，但芝加哥的石头加工场的场主，不可能对布鲁克林或底特律的石头加工场造成威胁。这样，石头加工业事实上变成了一个排它性的独家经营行业。

林奇认为，不管多么夸大独家经营权的价值都不为过。因为一旦拥有了这种独家经营权，你就可以提高价格。如果你经营一家石场，可以把价格提高到刚好不会引起邻近地区石场与你竞争的价格，而这家邻近的石厂也正在用同样的方法计算它的定价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显然，各个行业与公司的“壁龛”是不一样的，需要我们去寻找有“壁龛”的公司。沃伦•巴菲特开始购买的是位于马萨诸州新贝德福的一家纺织厂的股票，但这样的公司显然没有“壁龛”。不过，巴菲特通过向“壁龛”型公司投资，从而为股东赚了数十亿美元。他是最早看到报纸和电视台价值的投资人之一，他最早向这方面投资的是《华盛顿邮报》。

彼得•林奇投资过的联合出版公司的“壁龛”是拥有波士顿90%以上印刷广告收入的《波士顿环球》杂志，而《泰晤士镜报》则甚至有好几个“壁龛”，包括：《洛杉矶时报》、《每日新闻》、《哈特福德新闻报》，以及《巴尔的摩太阳报》等。

医药公司和化学公司也有自己的“壁龛”，史克公司(Smith Kline)公司花费了数年时间才得到甲腈咪胺的专利权。而公司一获得专利权，所有与其竞争的公司就都不能生产这种专利产品。这些公司必须发明不同类型的药物，并能证明它是不同的，并在被批准前还再做3年的临床试验。

化学公司的“壁龛”是杀虫剂和除草剂产品。从实际情况看，一种毒药并不比一般药品更容易获得政府的批准，而孟山都公司(Monsanto)公司恰恰是拥有这方面好几项专利权的化学公司。

林奇认为，类似甲氧苯氧基丙醇(Robitussin)、羟苯基乙酰胺(Tylenol)、可口可乐(Cocacola)和万宝路(Marlboro)这样的品牌，几乎已成了“壁龛”的别名。为了取得公众对一种软饮料或者咳嗽药的信任，公司不仅需要花费大量的金钱，而且还得花上好几年时间。

应该说，在中国市场上，符合彼得•林奇所说的“壁龛”的上市公司还有不少，如拥有独特资源优势的盐湖钾肥(000792)；拥有药品独一专利权的云南白药(000538)、东阿阿胶(000423)和片仔癀(600436)；只能一地独家产出的名酒品牌贵州茅台(600519)、古越龙山(600059)、五粮液(000858)；市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场上有独特优势的媒体资源股东方明珠(600832)、歌华有线(600037)、电广传媒(000917)、中视传媒(6000088)、新华传媒(600825)；全世界只有其一的小商品城(600415)、轻纺城(600790)等。

在中国证券市场越来越走向开放，机构投资者日益成熟的背景下，类似这样公司的价值不断被挖掘，是有其合理性并可热切期待的。

十、人们要不断购买其产品的公司

彼得•林奇承认，他宁愿购买药品公司、饮料公司、剃须刀公司或香烟公司的股票，也不愿购买玩具公司的股票。林奇认为，玩具厂商可以做出一个让每个孩子都喜爱的奇妙玩具，但每个孩子却只会买一个。8个月后，这个玩具就会从架子上拿下来，让位给新玩具，而这种新玩具的生产厂商却完全可能是另外一个。显然，在周围有如此众多的行业生产稳定产品的情况下，为什么偏偏一定要去购买生产易变产品行业的股票呢？

像林奇这样寻找稳定"消费"、"不断消费"类公司的投资理念，无疑给投资者提供了一条寻找超级大牛股极为重要的投资思路：我们可以从稳定消费类公司中去寻找大牛股。

显然，这样的消费类大牛股，其生产的产品是人们需要不断购买的，其产品是可以不断重复生产而不会很快过时的。如果其产品又是有品牌的，那潜力将变得更为巨大。

2005年下半年大牛市启动以来，一大批消费类大牛股的出现，已经告诉广大投资者什么样的公司才是消费类大牛股。应该说，以下这些公司是有一定代表性的：药品类中的云南白药、鑫富股份、马应龙、科华生物、恒瑞医药、华兰生物、东阿阿胶、片仔癀；饮料酒类中的张裕、燕京啤酒、第一食品、古越龙山、青岛啤酒、贵州茅台、五粮液，以及与消费密切相关的商业类公司中的苏宁电器、大商股份、益民百货、新世界等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从未来价值挖掘的角度看，类似古越龙山、青岛啤酒、东阿阿胶这样的公司，无疑是值得投资者重点关注的。

十一、它是高技术产品的用户

彼得•林奇认为，如果有投资者想要购买在无休无止的价格战中生存下来的计算机公司的股票，倒还不如去购买那些在价格战中获得实惠的公司股票，如买入自动数据处理公司的股票。因为在计算机价格的下降过程，同时也就是自动数据处理公司成本下降和利润增加的过程。

同样的道理，向一家生产自动扫描仪的公司投资，还不如向一家安装有扫描仪的超级市场投资。道理很简单，如果一台扫描仪能帮助一家超级市场降低3%的成本，那么仅此一项就会让公司的利润大增。

这里，林奇更多地是从“降价”的角度去寻找大牛股的。其实，我们也可以从“涨价”的角度去发现大牛股，其背后的逻辑是一致的。

显然，从“涨价”的产品中不断向上游寻找，往往成为发现好公司的一个有效途径。如近年来黄金价格大涨，投资者不仅可以从直接买卖黄金的豫园商城寻找到重大的投资机会，更可以从直接拥有金矿的公司如山东黄金、中金黄金，甚至江西铜业、豫光金铅这样的公司发现大牛股。

不断涨价的产品，日益扩大的需求，自然造就生产这种产品“工具”中的机会。从“工具”中寻找机会，显然又是一种发现大牛股的好方法。历史上，美国西部曾经出现了狂热的“淘金”热潮，赚钱最多而没有风险的，恰恰不是那些“淘金”者，而是为“淘金”者提供“淘金工具”的人。

同样道理，由于近年来煤炭供应紧张，除了小煤矿以外，还出现了大量个人投资的不成规模的小煤矿。显然，由于大量事故的出现与其他种种原因，导致国家对这一行业进行干预，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多小煤矿的矿主并不一定就是煤炭紧缺中的最大赢家。而不管是大煤矿还是小煤矿，也不管是对煤炭业的投资最后是成功还是失败，为煤矿提供挖煤工具的公司倒一定是赚钱的，而且是稳定赚钱的公司。显然，天地科技就是这样的公司，这家公司在两年时间内，股价竟暴涨了 15 倍以上(图 2-11-1)。

煤炭业中如此，其他行业又何尝不是这样呢？在持续走高的石油、黄金、有色金属的背后，同样造就的是为这些行业提供“工具”公司的大牛股。江钻股份、石油济柴、北方股份、海油工程、中油化建等，其实都是这样的公司。同样，铁路业包括地铁、高速铁路甚至磁悬浮等，都是我国今后几年会得到大力发展的行业，直接经营这些行业的公司固然具有很大的投资机会，但为这些发展提供设备的“工具”类公司，其利润的增长可能会更稳定。中铁二局、大秦铁路、湘电股份等等，都是这类公司中值得密切关注的潜力大牛股。

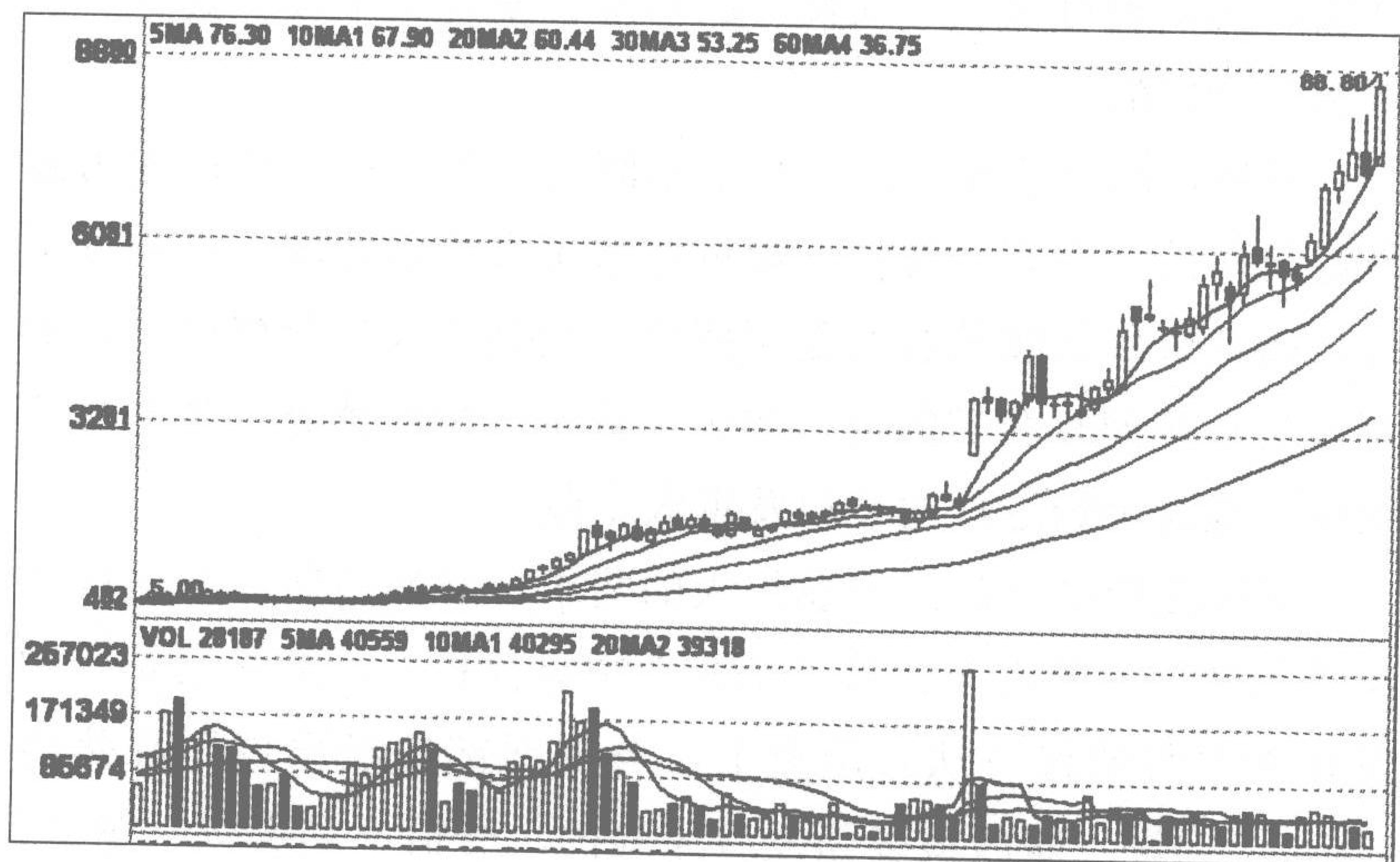


图 2-11-1 大牛股天地科技走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十二、公司的职员购买它

彼得•林奇认为，没有什么内幕消息能比职员正在购买本公司的股票更能证明一只股票的价值。一般来说，美国公司职员通常是自己公司股票的净卖方，买卖比为1：2.3。

林奇认为，当员工疯狂地购买本公司的股票时，至少可以肯定，这家公司在未来的半年内不会破产。林奇甚至打赌说，当员工是自己公司的购买者时，历史上不会有超过3家这样的公司在短期内破产了。

如果某家公司的股票在本公司员工购买后就出现价格下跌，那么其他投资者就有机会用比公司员工更低的价格买下它，从而比公司内部的员工赢利更多。

在美国，投资者要了解公司内部人员对本公司股票的购买情况非常容易。每当经理或者主管要买卖本公司股票时，他们就必须填写一份表格，交到美国证券和交易委员会，并向他们解释买卖本公司股票的原因。而投资者均可在诸如《维克周报》、《内部报道》、《内部人》、《巴伦》、《华尔街日报》、《投资者日报》、《波士顿商业日报》、《价值线》等媒体上查到这些资料。

当然，在目前并不成熟的沪深证券市场上，公司职员购买自己公司的股票，不见得有正式的、及时的披露与报道。不过，在上市公司的年报、半年报、季报等报表的股东资料中，投资者可以较为全面地了解到一些公司内部人员，特别是高管的持股资料。我们认为，不管投资者从什么渠道得到上市公司有关这方面的资料，都能相当程度上说明这家公司的股价在一段时间内将可能出现重大转机。

反过来说，当公司内部人员卖出本公司股票时，林奇认为通常没什么特别意义。一般情况下，内部人员出售本公司股票并不是公司遇到麻烦的一个信号。因为他们有很多卖出自己公司股票的理由：可能需要现金来为自己的小孩支付学费，可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要购买一幢新公寓或还债，可能已经决定要购买其他公司的股票，以使资产组合更加多样化……

林奇认为，除非有类似下面这样的情况出现，他才会对这种卖出行为特别关注：一家公司的价格从 3 美元涨到 12 美元，且有 9 位该公司的经理都在大量卖出自己公司的股票。

因此，内部人员卖出股票并不一定能说明什么，但反过来，内部人员购买股票却只可能只有一个原因：他们认为自己公司股票的价格被低估了，并且认为这家个股最终将上涨。

如果说拿着上百万年薪的 CEO 或者公司总裁买几千股自己公司的股票，对于投资者来说，是对公司前景看好的预示的话，那么，如果一般员工也在购买本公司股票的话，林奇认为这种预示甚至更重要。

从长期看，职员购买自己公司的股票将非常有利于公司的发展。很简单，假如管理人员的收入只来源于工资，那么如何增加员工的薪水，就成了优先考虑的问题。但当管理人员自己也拥有公司的股票时，如何回报股东也就成了必须优先考虑的问题。如果公司倾向于向行政人员支付高额工资，那么公司会不惜一切代价增加业务量，而这只会损害股东利益。但当管理人员自己也持有本公司股票时，上述情况通常不会发生。

根据目前证券市场的公司信息披露制度，如果说公司员工买入本公司股票，其他投资者尚不可能及时知晓的话，那么，上市公司高管在本公司上的股票买入行为，则还是可以通过相关披露及时知晓的，而这无疑为投资者提供了一个选择潜力股的思路。

如泰豪科技，2007 年 1 月 15 日开盘 3 分钟后即告涨停。在当时一路震荡走高的市场中，每天都会有几十家、甚至上百家个股涨停的背景下，这其实也并不是什么新闻。但是，这一只个股的涨停，却因为涨停前几日高管买入本公司股票的行为，以及 15 日当天媒体对这一消息公布的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据当时媒体披露，在2007年1月中旬，泰豪科技股价创出4年复权新高的当天和前、后两个交易日，该公司高管出乎意料地大肆建仓，其中最大买入量高达70900股，投入资金78.53万元。

1月份，正值上市公司年报公布期间，而泰豪科技2006年年报披露时间是3月20日。如果按公司2005年每股收益0.34元，2006年中期0.108元以及3季度0.176元计算，公司市盈率水平大致在30～40倍之间，已经高于当时市场的平均水平，不存在公司价值被低估的问题。所以，公司高管当时增持本公司股价的唯一解释，可能是在即将披露的年报中将会有业绩大幅度增长的惊喜，甚至不排除公司今后几年连续高增长的可能。

上交所的历史数据表明，上市公司高管买进自己公司的股票后，股价往往都会出现急速拉升行情，涨幅巨大。如2006年2月23日至3月31日，宏达股份两名高管和1名董事陆续买入公司股票共计13.53万股。随后，宏达股份股价在短短21个交易日里飙升了105.5%。

就在我们这部书稿即将完稿之际，据上证所网站披露的消息，2007年8月3日和6日两天，亿阳信通董事长张小红等，这8位高管买入公司股票增持7.13万股，价格在每股20～22元左右，耗资151.5万元。其中，董事长张小红买入1.35万股，总裁李争买入1.55万股。按彼得•林奇的经验，以及其他公司的实际表现，类似这样的公司的股价应该会有所表现，相信时间会验证这一切。

换一个角度看，大盘大跌导致个股股价大跌，对持有大跌的个股的投资者而言，固然不是什么好事。但是，对想要介入的投资者而言，却是个绝佳的机会。正因为这样，才会有巴菲特、林奇在大跌中逢低介入的情况出现。同样，在这种时候，也是上市公司高管介入本公司股票的好时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一方面，这种时候可以用自己更中意的价格买到，另一方面，本公司高管的介入也有利于增强投资者信心，稳定股价。从这个意义上说，在这种时候出现的高管买入自己股份的公司，更值得投资者密切关注。事实也说明这些个股其后往往会有非常出色的表现。

据《上海证券报》2007 年 7 月 3 日报道，在当时市场跌宕起伏之时，江山股份、张江高科、两面针 3 家公司有不少高管大量购入自家股票的行为，颇为引人瞩目。

相关资料显示，江山股份常务副总王明华、总会计师徐森林、董事会秘书陶坤山、董事茅云龙，副总薛健、姚锦余、秦乔良集中在 6 月 27 日购入公司股票，均价为 10 元出头。除王明华是增持 20 万股以外，其余高管都是首次购入。此次购入最多的是王明华，陶坤山、茅云龙分别以 19.76 万和 19.68 万股分居其后，最少的姚锦余也购入了 3.32 万股。据计算，此次江山股份高管共购入将近 88 万股，耗资将近 914 万元。就在此前，江山股份还公告了一系列包括出口退税率下调、排污费征收标准将大幅提高、公司土地使用税上调等在内的“利空”消息，并认为由此将使其 2007 年业绩减少约 2700 万元。但高管们的行为，无疑在很大程度上说明了公司的发展潜力。

为此，张江高科一高管曾向媒体表示，高管们陆续从二级市场购入公司股票，既是他们对公司转型前景的强烈信心，另一方面也和所有参加信托持股计划的员工一样，希望将自己的利益和公司的命运实现捆绑。事实上，除了高管们不断买入股票表达对公司转型的信心外，张江高科的职工们也通过职工持股信托计划买入股票锁定的方式，表达自己的信心。2006 年 3 月 25 日，首期指定买入张江高科股票的信托计划发行，参与对象为张江集团及旗下子公司(含张江高科)员工，初始信托资金 1371 万元，仅用于购买张江高科流通股，存续期长达 6 年。2007 年 2 月 1 日，张江高科发布公告称，两期信托计划分别新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增资金 626 万元和 771 万元，也将用于在二级市场购入张江高科股票。

同样，为履行股改承诺，两面针高管也于 2007 年 6、7 月份购入自己公司的股票 3.8 万股，耗资 161 万元。其中，总裁梁英奇增持后共持有 1.35 万股。当然，该股其后的股价表现非常出色，在仅仅两个多月的时间内，股价涨了 1 倍以上。(图 2-12-1)。

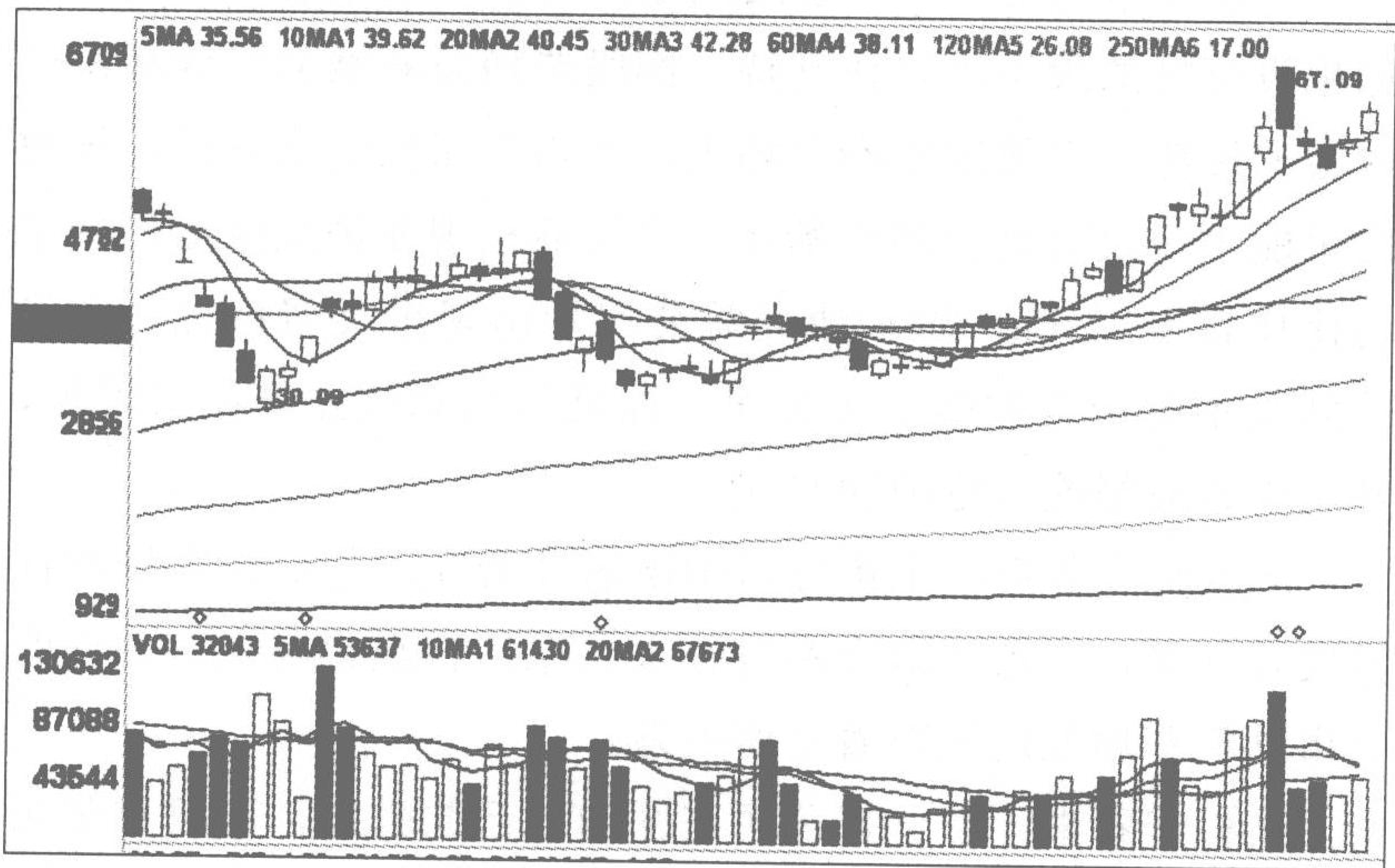


图 2-12-1　高管自买公司股票后两面针股价暴涨走势图

十三、公司在回购自己的股票

彼得·林奇认为，一家公司回报投资者最简单也是最好的办法，就是回购自己发行在外的股票。他认为，如果一家公司对自己的未来发展充满自信，为什么不可以也像其他投资者那样向自己的公司进行投资呢？从长期看，回购股票只会对投资者有利。

当股票被公司大量回购时，这些股票就退出了流通，直接的后果就是公司流通股的减少。这首先会对股票的收益产生影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响，收益的变动则反过来又会影响到股票的价格。如果一家公司回购了自己50%发行在外的股票，那么即使公司总的利润水平不变，其每股收益也会翻番。显然，通过其他途径如削减成本或出售新产品，都很难让每股收益的增加如此明显。

当然，也有回购股票的替代方式：一是提高股息，二是开发新产品，三是开拓新业务，四是收购公司。但在林奇看来，上述几种方法都难以真正替代股票的回购。

在证券市场上，与股票回购相反的做法则是增发新股，但如果没有好的投资项目作支持，则股票增发必然会导致其每股收益的稀释。在我国证券市场上，上市公司高价增发后，导致的可能不仅仅只是业绩的稀释，增发后出现业绩大滑坡的例子也比比皆是。TCL、深圳康佳等公司均出现过类似情况，增发的结果不是最终做强上市公司，而是其后出现业绩的大滑坡，甚至沦为业绩连年亏损的 ST 股。

从源头上分析，上市公司出现这种情况，与沪深市场的证券发行体制、上市体制存在着很大关系，甚至也与上市公司的上市动机和增发动机有着密切关系。

在林奇看来，若一家公司在回购自己的股票，则已非常明显地向投资者传达了两大信号：①公司看好自己的发展潜力，对发展充满信心，而这远比在中报、年报等报表中的大肆吹嘘，更让投资者对其前景充满信心；②即使公司未来的利润仍保持在原有水平上不变，公司通过回购自己的股份，也将使流通在外股份的含金量相应提高。

在我国沪深证券市场上，为配合股改，上市公司往往给流通股持有者一些承诺，如若干年内的分红比例、业绩保证、股票增持等，少数公司的承诺则是股票回购。邯郸钢铁就是一家在股改时承诺以股票回购作为股改对价一部分的公司，按公司承诺进展，从 2005 年 9 月至 2006 年 2 月的 6 个月内，公司将回购最多 9000 万股流通股予以注销。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

邯郸钢铁能有如此举动，可以看作是当时公司看好自己发展潜力的有力证据。从其后与宝钢股份打得火热的收购大战情况看，邯郸钢铁当初对自己公司未来的看好还是很有预见性的。毕竟上市公司的并购价值，不是单纯从利润、业绩等指标中能够简单算得出来的，也许，邯郸钢铁当初就看到了自身巨大的并购价值。

有业内人士更是认为，正是由于当初邯郸钢铁回购而后又将悄然停止的回购变为增持的举动，才使其在其后与宝钢股份的收购与反收购大战中，保持一定的主动权。

与回购比较类似的方式是缩股。如果说回购是通过购入流通股后注销的方法来提高公司每股收益含金量的话，那么缩股则是通过缩小大股东股份，从而缩小在整个公司股本结构中的比例，来达到上市公司每股收益含金量提高的同样目的。不同的是，一种是缩减流通在外的流通股，一种则是直接缩减大股东的股份。由于回购直接导致大股东以外流通股的减少，对股价更具支撑作用。

在从 2005 年启动的沪深两市股改中，广钢股份就是一家通过大股东承诺缩股来作为股改对价一部分的典型缩股类公司。从其后的股价走势看，也确实给该股的投资者带来了很大的机会。从其走势上可以看出，股价从股改前一年年底即 2005 年 12 月 30 日的 1.81 元，暴涨至 2007 年 5 月 25 日的最高价 9.69 元，在不到一年半的时间内涨了近 6 倍(图 2-13-1)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

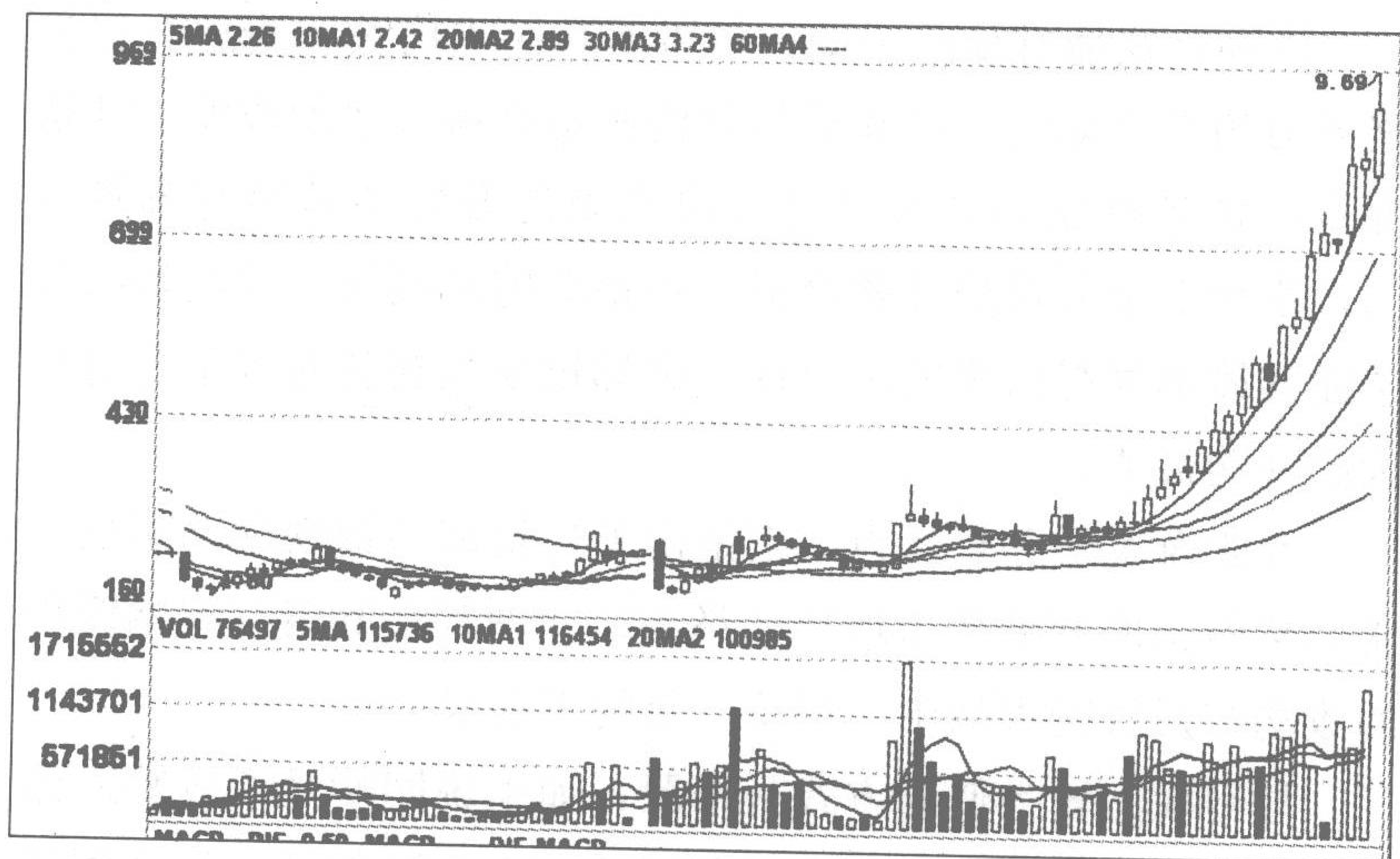


图 2-13-1 广钢股份“缩股”后股价暴涨走势图

十四、理想公司中的理想公司

我们认为，只要一家公司具备了理想公司 13 个特点的任何一个特点，他就可能就是彼得•林奇所认为的理想公司。但是，如果一家公司能兼具这 13 个特点中的两个甚至更多的特点，那就是理想公司中的理想公司了。因而他认为，如果一家企业，集中了垃圾处理、石头加工场以及瓶盖厂等所有这些公司的不利因素，那么一定就是最理想的公司之一了。

在美国当时的市场环境下，林奇认为这种公司就属于凯金清洁剂公司(Cajun Cleansers)。凯金清洁剂公司生产的清洁剂可以去除由于亚热带的潮湿气候造成的家具、书本以及织物上的霉点。

其总部位于路易斯安那州的牛轭湖，交通极其不便。如果你在纽约，得换两次飞机，然后从机场到该公司还要搭乘卡车。处在这种位置的上市公司，纽约或波士顿的分析家自然不会去，机构投资者自然也不会买这样的股票。这样的股票如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有人在鸡尾酒会上提及，听到的人会觉得提这样的股票会非常可笑。

联系到林奇讲到的凯金清洁剂公司作为其理想公司条件之一——交通不便的情况，我们也可以看到中国上市公司中类似的公司。在中国证券市场的早期，上海以外的上市公司特别是边远地区上市公司，其股票交易价格往往会明显低于上海本地上市公司的价格。一个重要的原因是，当时的投资者群体中绝大多数是上海本地的个人投资者，对外地公司自然不了解，甚至不信任。买的人少了，价格自然就被低估甚至大大低估。当市场迅速向全国扩展后，恰恰是当初那些被认为价格自然应该比上海本地上市公司低很多的上市公司，成了市场上最大的黑马群体，1996 年以后出现的四川长虹、湖北兴化、厦门机场、通化东宝等公司，都属于这类公司。

关于外地公司交通不便的一个极端例子则是盐湖钾肥(000792)，这是直到 1997 年 9 月才上市的一家来自西北的上市公司。类似化肥这样的行业，在当初那样的市场环境下，显然并不为一般投资者所看好。不被看好的理由除了其所处的行业外，则是其所处的地理位置及相关的交通因素。

这家公司地处偏远，很有点类似林奇讲到的 Cajun 清洁剂公司的情况。从上海等大城市去这家上市公司，飞机自然是不能直接到达的，乘机之后必须换汽车。而在当时的情况下，坐汽车也必须要在晴天时满路灰尘、下雨时满地泥泞的乡间小路上坐上好几十个小时才能到达。正是这样的公司，恰恰是让投资者从上市以来即使经过了大熊市，却仍能获得暴利的极少数公司之一。

可以看到，从上市到 2007 年上半年，盐湖钾肥复权最高价已达到了 173.90 元(图 2-14-1)。我们同样可以看到，从 1997 年 9 月 4 日上市时的开盘价 8.88 元，到 2007 年上半年时的最高 50 元，公司在不到 10 年的时间内，股价整整暴涨了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

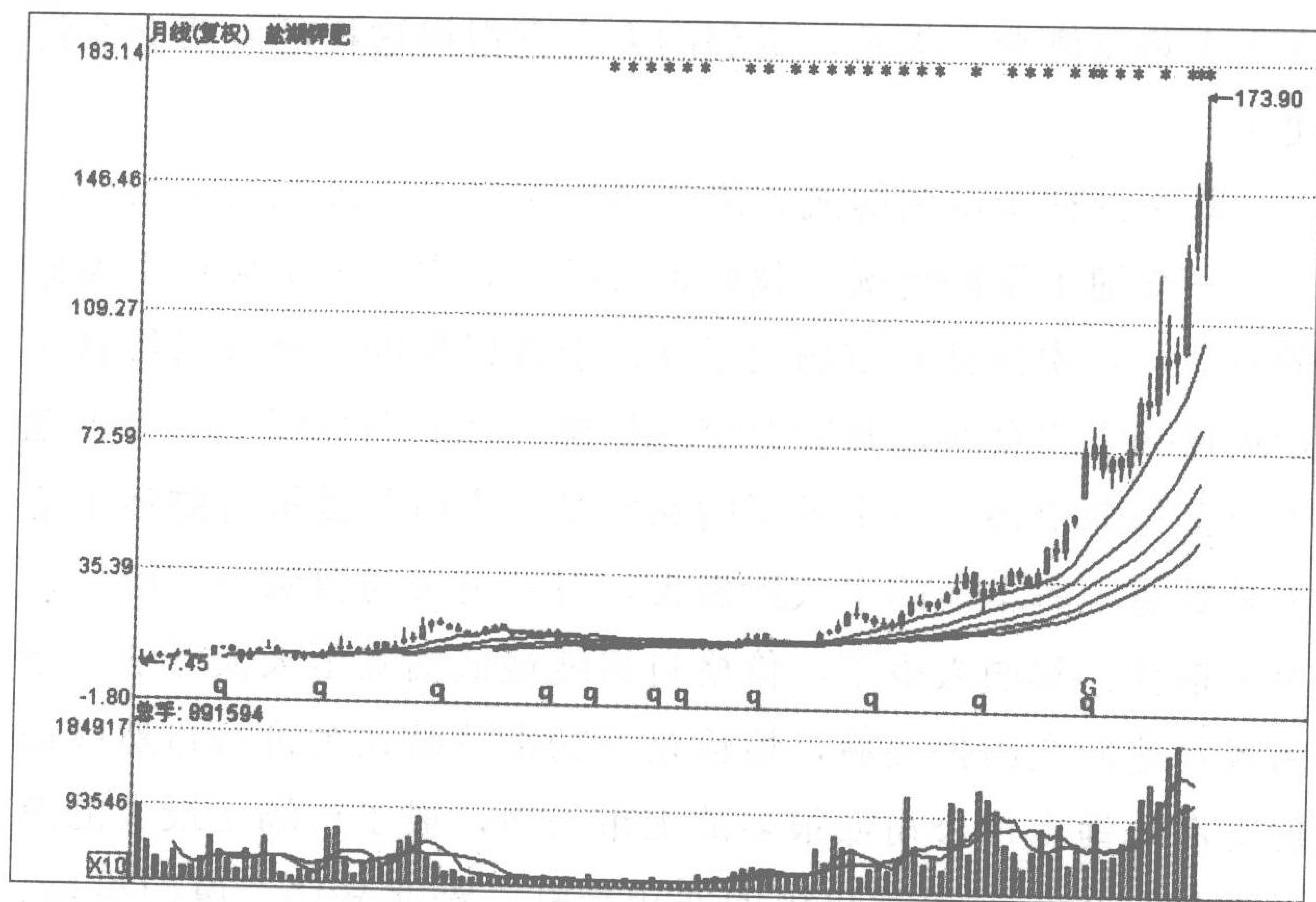


图 2-14-1　盐湖钾肥上市至 2007 年上半年股价走势图

1858.33%。考虑到期间公司股改派发权证以及历年来的分红派息，不到 10 年时间中，该股给投资者带来的回报当在 20 倍以上。

目前来看，比盐湖钾肥更偏远的公司，当属西藏的上市公司了。这些公司并不是一般投资者所能了解到的。除了路途遥远外，恐怕很多想去实地考察的人还得考虑会不会有高原反应，得考虑自己的身体状况。而像西藏矿业(000762)、西藏药业(600211)这样的公司，其实际经营的场所更是处在高原中的高山中，对投资者而言，要到达这样的地方，更是很难想象。

那么，在这样的公司中，尤其还明显具有独特的资源垄断性的公司，是不是同样存在着巨大的机会呢？随着西进西藏的铁路的开通，相信有越来越多的投资者将能到达这样的高原之巅，属于“金子”的那些上市公司也终将被发掘出来。

目前，地处西藏的上市公司有：西藏矿业(000762)、西藏药业(600211)、西藏天路(600326)、ST 珠峰(600338)、西藏旅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

游(600749)、ST雅砻(600773)、五洲明珠(600873)、西藏发展(000752)等。

总结：好股票的特点

林奇所提的理想公司的13个特点，正是一般投资者认为不能买入股票的理由。但在大师眼里，却成了好股票的特点，这正是大师之所以成为大师独特的地方。

对林奇提到的理想公司的13个特点，我们所理解的一个核心理念应该是：①股票无绝对的好坏，目前交易的价格决定了一切。正是由于有了一般投资者所不看好的理由，才使具有理想公司13个特点的公司成为大师眼中价格被低估的好公司。②对于好公司，必须在众人还没有看好时去提前去发现它。当一家公司的价值最终被广大投资者发现时，这样的公司也就没有了最佳的投资机会。

好行业加上质地不错，如果还具有高科技概念，这样的公司固然很好，但如果这样的公司是大家都已经知道了的，那么其价格必然是大大高估的，业绩也很可能是被严重透支了的。这样的公司对投资者而言，就不是理想的投资目标。

反过来，一家公司的真实发展前景并未被很多投资者搞清，甚至还有不少对公司不利的传闻，那么，这样的公司反过来恰恰可能是有很好投资机会的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　如何寻找 Tenbaggers(一)——从家门口与身边找起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引言：寻找 Tenbaggers 实战技巧

如果说前面讲的“可投资的 6 类公司”及“理想公司的 13 个特点”这些内容，讲的更多的是关于能够成为 Tenbaggers 即超级大牛股理论性话题的话，那么，本书第三、第四和第五部分，将更多地从细节上告诉投资者，如何从身边、从日常工作与生活中去发现 Tenbagger，怎么去快速地获得你所需要的真实公司数据，怎么从上市公司的公开信息中，去找到具有 Tenbagger 潜质的公司……

一、新英格兰消防队员的故事：从自己身边发现 Tenbaggers

在投资领域中，一个新英格兰消防队员的故事很耐人寻味。故事发生在 20 世纪 50 年代，当时这位消防队员注意到，一家地方性的工厂即后来被叫做丹碧斯(Tampax)公司的业务正以一种极快的速度扩张。他因此认为，除非这家工厂的前景被普遍看好，否则它的发展不可能会如此惊人。

基于这样的推测，他和家人一起投资 2000 美元购买了该公司的股票。不仅如此，在随后的 5 年里，他们每年又都拿出 2000 美元用于购买这家公司的股票。也就靠连续 6 年、每年 2000 美元即总共 12000 美元原始资金的投入，到了 1972 年，这名消防队员已经变成了一位百万富翁。

这个新英格兰消防队员投资获得巨大成功的故事告诉我们：Tenbagger 其实就在自己身边。彼得•林奇以自身亲身经历，讲了大量类似的案例：Taco Bell 公司生产的墨西哥式玉米煎饼在他去加利福尼亚州时给他留下了深刻印象；拉昆塔汽车旅馆的情况，则是由一些住在与它竞争激烈的度假旅馆的旅客向他谈起的；沃尔沃公司生产的汽车则被他的家人和朋友所喜欢；苹果公司的电脑，则是其孩子与公司里都配置的；SCI

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司，则是由一位本来与丧葬行业毫无关系的电子行业分析员，在去得克萨斯州旅行的路上发现的……

彼得•林奇认为，你不必成为埃克森公司的副总裁，就可以感觉到它的前景多么美好。你可能是一个码头工人、地质学者、钻探工、供货商、加油站老板、机械工，或者甚至是气泵厂的客户，但这些都不能妨碍你获知埃克森公司的情况。

你不必在柯达总公司上班，就可以知道来自日本的新一代价格相对便宜、操作简单、但有较高品质的35mm照相机，正给这个行业带来全新的生机，并带动胶卷销量的直线上升。你也不必成为史蒂文•斯皮尔伯格，就可以知道将给派拉蒙影视公司或者欧丽安影像公司(Orion Pictures)带来巨额收入的一些新电影流行佳作。

在我们自己身边，同样可以发现Tenbaggers。贵州茅台(600519)是一个上市以来始终受到投资者，特别是机构投资者追捧的大牛股，股价持续上涨，而且是市场上极少数利润稳定增长且一直非常绩优的公司。上市6年，股价暴涨了50倍以上(图3-1-1)。对于这样一个Tenbagger，稍稍留意一下，其实就在我们自己身边。而且，你也不必是贵州茅台的总经理、董事长等公司高管。

因为在酒类市场上，这是中国酒类的第一品牌。可以说，只要会喝酒的人无人不知。而这样的酒类第一品牌，更是人们礼尚往来中的高档礼品。试想，一个品牌能同时占有食品与礼品两个市场，其销量怎么会不大？其价格怎么会不持续上涨？而公司的利润率、收益水平显然就不会差到哪里。根据贵州茅台2005和2006年的相关资料，在其每61.60元的茅台酒销售价格中，成本只有区区9.09元。公司的毛利率更是高到惊人的70%，每股现金流与应收账款周转率则分别达到4元和100%。更重要的是，公司独特的品位及垄断性的市场地位，使其具有完全的自主定价权。近年来，公司差不多每年都会提价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

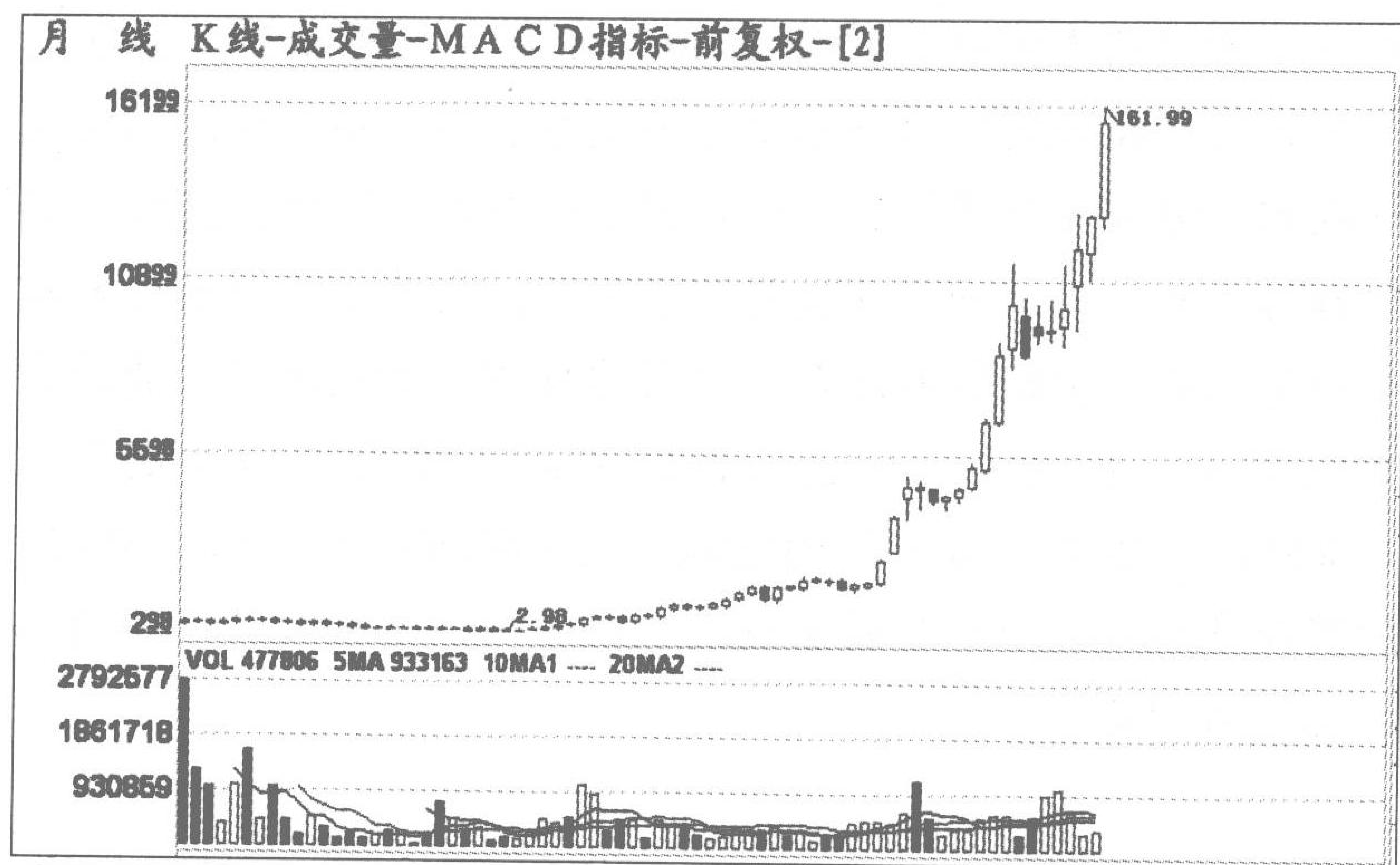


图 3-1-1 借助第一品牌的“酒劲”，贵州茅台 6 年中股价暴涨 50 倍以上

一次，而且幅度不小。以 2006 年 2 月的提价为例，原价 268 元的 53 度茅台每瓶提价 40 元，提价幅度 14.93%，而 15 年的 788 元茅台酒更是每瓶提价 200 元，一次涨价幅度高达 25.38%。

这种具有独特地域优势、品牌优势与垄断优势的企业，其赢利怎么不可能持续增长呢？投资于这样的公司，怎么不会有持续的高收益呢？而问题的关键是，这样的大牛股，恰恰就在我们身边。

2006 年上半年以来，天津与西藏两大地域板块在所有的地域板块中脱颖而出。泰达股份、西藏旅游等更是成为这两个大牛股板块中的领涨大牛股。其实，这些板块的走强理由，在电视、报纸、广播、新闻网站上，我们每天都在看在耳闻目睹。而类似随着进藏铁路开通，日益受到旅游者追捧的西藏旅游，更是发生在自己身边。也许，自己就是进藏游中的一员。

如果说对天津板块的追捧，是投资者对于天津滨海新区成为第二个浦东新区后，对其发展前景有良好预期的话，那么后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者则是投资者对青藏铁路在 2006 年 7 月 1 日通车后，辖区内上市公司产品走向全国甚至世界的良好预期。毕竟平均海拔这么高的青藏高原全球只有一个，那么产自这一区域的药物、矿产都将是独一无二的，这就是其他任何公司都不可能有的地域与资源优势，而铁路的通车，势必将使这一神秘地区的旅游业兴旺起来。从这个意义上来说，主营“藏药”的西藏药业(600211)、主营“藏矿”的西藏矿业(000762)和主营“藏游”的西藏圣地(600749)等西藏板块上市公司，依然非常值得投资者继续密切关注。

二、莱格斯牌丝袜的启示：Tenbaggers 就产生在你的生活中

彼得•林奇曾成功地投资了一家叫哈尼斯(Hanes)的公司，而让哈尼斯公司在市场上最后大受追捧的起因，则在于该公司所生产的莱格斯(L'eggs)牌丝袜获得了巨大的成功。就是这样一笔获得巨大成功的投资，却仅仅起因于林奇妻子卡罗琳的日常生活经历。因为正是她首先发现了莱格斯牌丝袜的畅销，并告诉了彼得•林奇。

莱格斯牌丝袜开始时摆放在超市收款台旁边单独放置的金属架上，而哈尼斯公司工作人员则会不断地向那些即将离开超市的女士，询问刚才是否购买了他们的连裤袜。尽管绝大多数人都已经记不清这种连裤袜的牌子是什么，但他们的回答却都是：“买了”。哈尼斯公司在了解了这一情况后欣喜若狂，一件产品连牌子都不为人所知就已成了畅销品，那么一旦牌子打响后，它的销量又将是多么的可观！

由于莱格斯牌丝袜的丝线中含有一种叫重磅生丝的材料，使其发生抽丝的可能性比普遍丝袜要小，这是产品自身品质上的保证。但莱格斯牌丝袜能吸引消费者，并获得巨大成功的奥秘，还在于其购买上的方便。哈尼斯公司生产的那些老品牌的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

丝袜只在大百货商店和专卖店才能买到，而一般的女性顾客通常要每六个星期才去一次。相反，她们却每周就要光顾两次超市。这样，顾客购买莱格斯牌丝袜的几率相当于购买老品牌丝袜的 12 倍。

从那些直接购买莱格斯牌丝袜的女性顾客，到那些看到女性顾客购买莱格斯牌丝袜的商店店员，再到那些看到妻子拿着莱格斯牌丝袜回家的丈夫，一定会有太多的人知道这一品牌与这一品牌的成功。因为在这一牌子的产品面世两三年后，只要随便走进任何一家超级市场，都可以非常容易地发现莱格斯牌丝袜的畅销。正因为莱格斯牌丝袜的巨大成功，哈尼斯公司的股票也得以在纽约股票交易所上市。

莱格斯牌丝袜的优点在于你不必从一开始就知道它。事实上，只要你在莱格斯牌丝袜家喻户晓后的三年中，无论哪一年购买哈尼斯公司的股票，都会让你获得至少 3 倍的回报。当然，实际的情况是，并没有多少人去购买哈尼斯公司的股票，这其中也包括那些热衷于购买莱格斯牌丝袜的女性顾客以及他们的丈夫。相反，他们依然热衷于购买他们并不熟悉的太阳能公司或恒星天线公司的股票。

这样的事例，同样也大量存在于我们的周围。与巴菲特、林奇等大师只购买自己熟悉的股票这种理念不同，很多投资者往往对生活中存在的 Tenbagger 视而不见，却对具有新奇概念、自己陌生领域的股票一往情深。而彼得•林奇等投资大师投资成功的经历告诉我们，投资者寻找 Tenbaggers 的最佳地点就在自己住所的附近，“家门口”恰恰是寻找 Tenbaggers 的最佳所在。

对于“家门口”的含义，林奇认为不是在院子里，就是在大型购物中心里，特别是你曾工作过的每一个地方。例如，像快餐甜甜圈(Dunkin's Donuts)公司、速波、麦当劳等公司。他认为，非常明显的是，在美国全国各地的数百家连锁公司的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分部所在地，就是成功找到 Tenbagger 的首选最佳地点。

谁也不会否认，苏宁电器是近年来我国证券市场上的大牛股。上市 3 年，股价复权超过 1000 元，以其上市开盘价 30 元左右的价格计，其 3 年中股价累计涨幅达到惊人的 40 倍（图 3-2-1）。事实上，对于苏宁的成长速度，很多投资者在平时的生活中都能感受得到。有一天，投资者会突然发现，购买家电之类的生活用品，传统的百货商店已不再是购物首选，而苏宁、国美、永乐等新型连锁店，则由于品种更齐全、价格更实惠、服务更周到，而吸引大量的消费者前去购物消费。同样，苏宁电器近年来在全国各个城市的大规模扩张也是有目共睹的。也许，苏宁的连锁店就在你的家门口，大量的消费者每天都在你的眼前涌动。

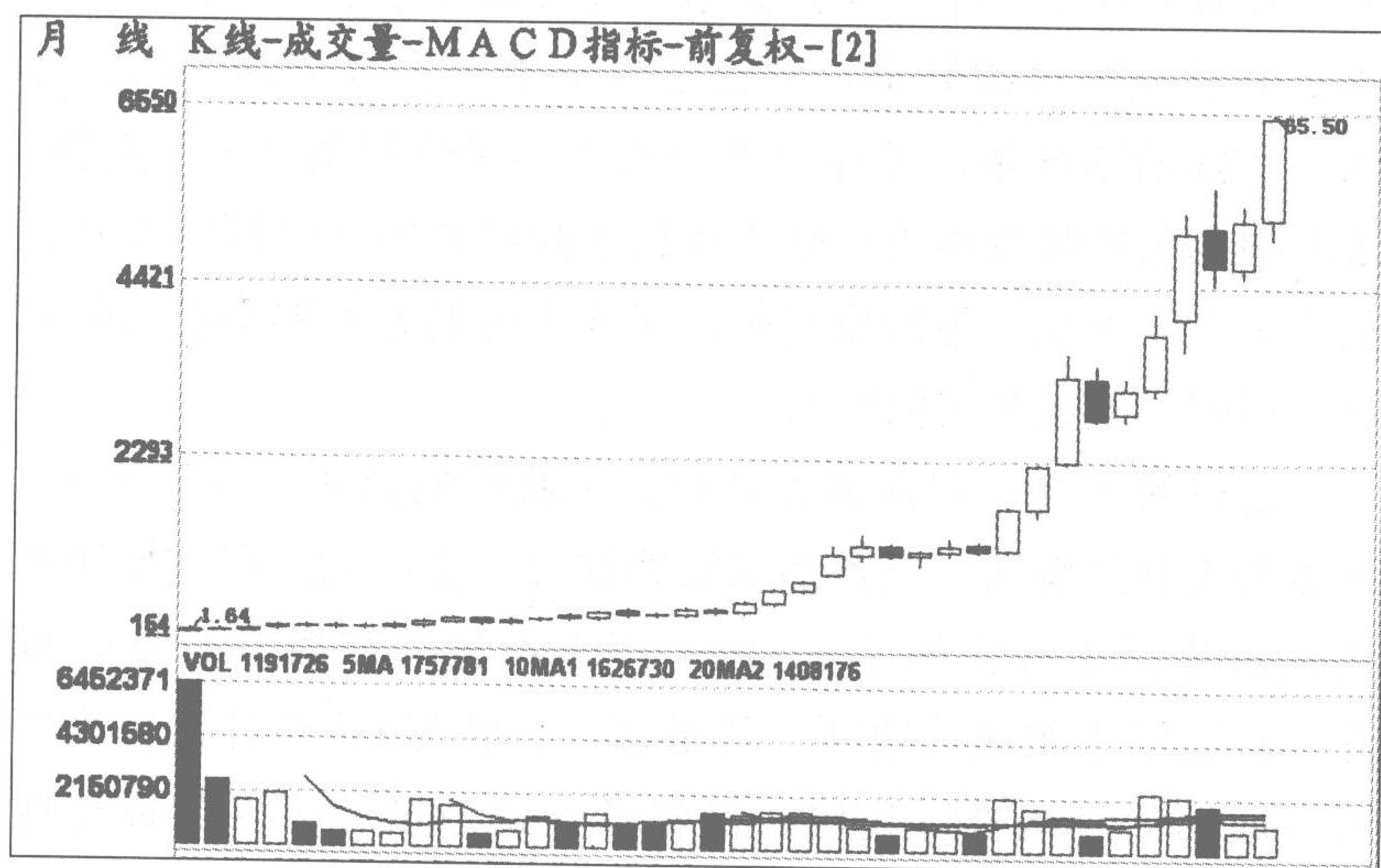


图 3-2-1　3 年涨了 40 倍的苏宁电器股价走势图

三、狂涨的 Tagamet：其实 Tenbaggers 就在我们熟知的工作领域

Tagamet 即甲腈咪胺，面市于 1976 年，这种药对痛苦的病

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人来说是治病的福音，而对投资者来说，则是一次绝佳的投资机会。

这种药对治疗溃疡有很好的疗效，但病人得不断服用才行，这使得这种药的制造商史克贝曼(Smithkline Beckman)公司的广大股东成了间接的受益者。由于发明了Tagamet，公司的股价从1977年的7.5美元上涨到了1987年的72美元。

其实，在华尔街的专家认为这家公司有投资价值之前，病人和开药的医生已经最深切地体会到公司的成功了。

如果投资者错过了Tagamet，则还可以从葛兰素(Glaxo)公司和它发明的治疗溃疡的特效药善胃得(Zantac)上找到第二次赚钱的机会。在20世纪80年代初期，善胃得经过临床试验，并于1983年获得了美国政府的批准正式面市。由于善胃得同Tagamet一样受到病人的欢迎，因而给葛兰素公司带来了巨大的利润，股价也从1983年中期的7.5美元，上涨到1987年的30美元。

当然，对于这些药的药效以及其畅销程度，医生是最了解并最有发言权的。照理说，医生最有可能去买生产这些药品的公司股票的，但实际的情况却是，医生们大多用资金去买了石油行业的股票，可能是因为他们听说加利福尼亚州的联合石油公司是收购企业之一。而联合石油公司的管理人员则可能去买医药类的如美国外科中心那样的热门股(正是这样的股票，股价在若干年中从18.50美元跌到了5美分)。鞋店老板可能买得更多的是航空业的股票，而不是制鞋业的股票；反过来，航空工程师买进的可能是制鞋业的热门股票。

彼得•林奇认为，出现这些情况的原因可能是，投资者认为Tenbaggers不太可能就产生在自己的身边，他们总是把能够成为大牛股的公司股票想得离自己非常遥远。因此，对药品行业有着彻底了解的医生，更乐于投资购买斯伦贝榭(Schlumberger)公司的股票，尽管他对这一家公司一无所知，而斯伦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贝榭公司的经理可能更愿意持有强生公司和美国家居产品公司的股票，尽管他同样也对这些公司一无所知。

当然，即使购买一无所知的股票，也有可能幸运地获得丰厚回报，但是，石油专家毕竟比医生更知道行业内情况，在购买本行业内股票时更具优势。而林奇认为，在确定买卖处于周期性行业公司的股票时机方面，专业的优势要更明显。如果你在化工行业工作，那么你将是第一批发现聚氯乙稀需求在增加、价格在上涨、库存在减少的人。你会首先知道没有新的竞争对手进入市场，也没有兴建新的工厂等情况。如果你知道这些，你就会很清楚，这样的公司所生产的产品将会有巨额的利润，并产生丰厚的回报。

舍近求远买自己不熟悉的股票，可以说在我们周围的投资者中也都每天在发生。我曾碰到过一个投资者，他原来是同方股份的员工，在清华同方刚上市的一段时间内，可以说是当时市场上最牛的股票之一，但这个原清华同方的员工就是不肯买，他以为这只股票并没有外界所分析的那么好，不存在股价高企的任何理由。

这样的事例其实还有很多。太阳能概念是 2006 年上半年股价被暴炒的一个板块之一，航天机电(600151)更是出现了一个月中股价暴涨 3 倍多的情况，从 4 月 14 日的最低 6.15 元暴涨至 5 月 22 日的最高 22 元(图 3-3-1)。但就是这样一个大牛股，从航天机电公司中刚退休下来的一个干部，怎么也想不明白这种股票能够暴涨的任何理由。他甚至坦言，要是让他自己操作，即使告诉他多少条买入的理由，他也不会去买进这样的股票。

东方航空是另外一个例子。2006 年年底至 2007 年 5 月 22 日因重大事项停牌前，仅仅在半年的时间内，在重大消息尚未公布的情况下，这一大牛股的股价就已经暴涨了近 5 倍(图 3-3-2)。世界航空业的复苏、人民币的持续升值，以及中国航

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

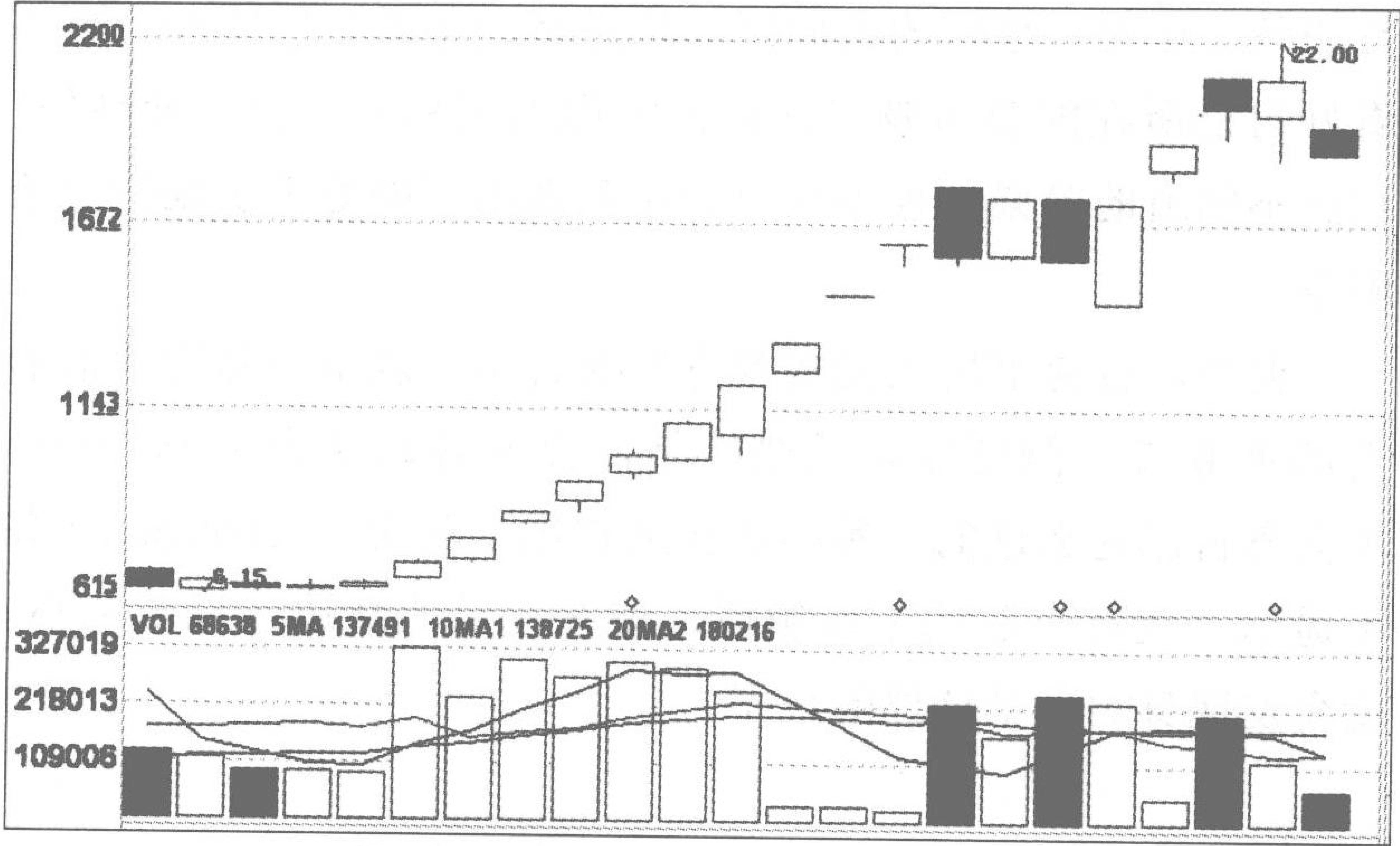


图 3-3-1 “太阳能”为航天机电股价的火箭式脉冲提供了充足的燃料

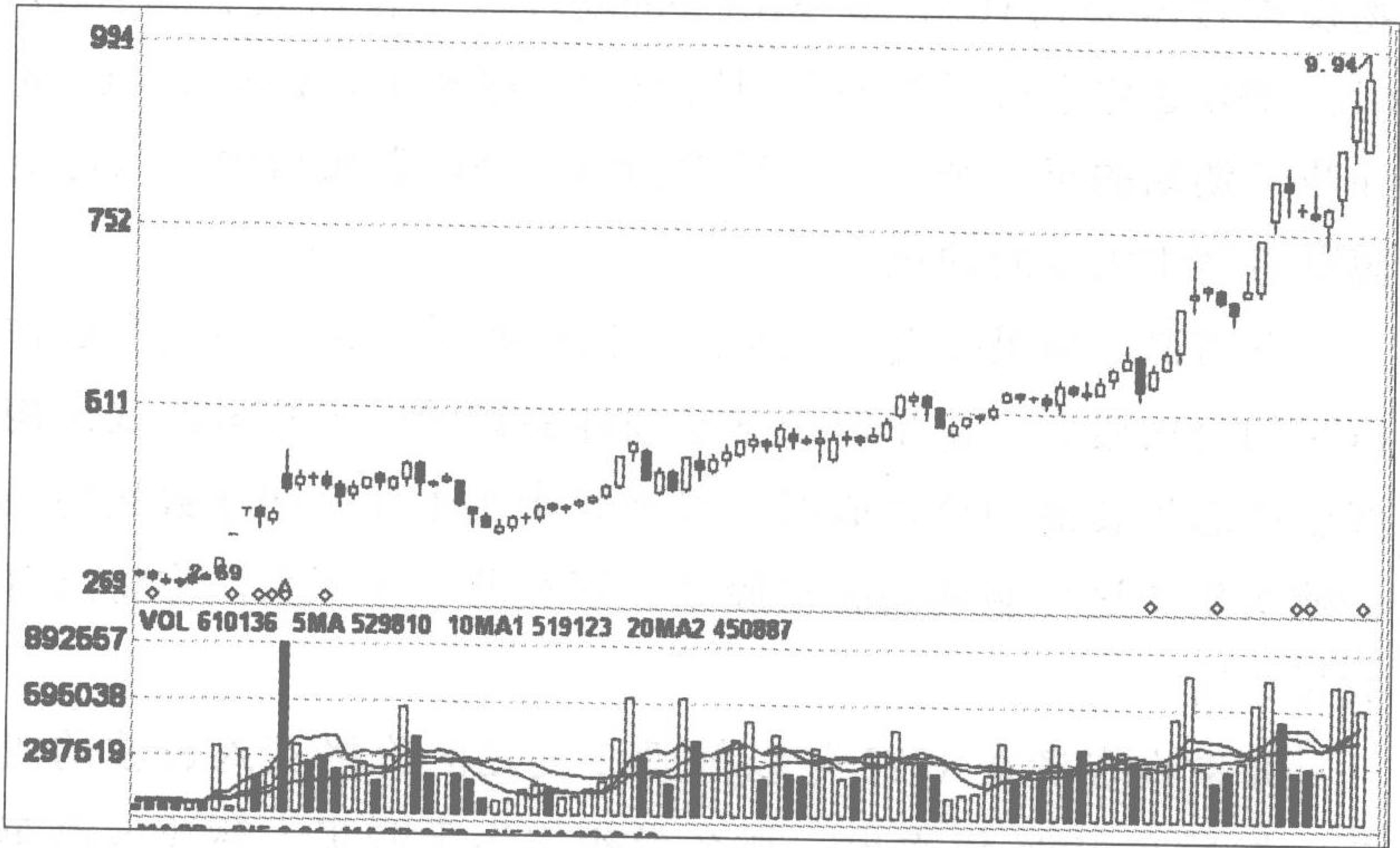


图 3-3-2 东方航空首先“起飞”

空业通过整合重组做大做强的大背景等因素，正是东方航空包括其他航空股持续大涨的内在动力。而就是这样一个大牛股在启动之前，我有三个在东方航空等航空类上市公司工作的朋友，他们分别在客运部、货运部和机修部等部门担任中高层领

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导职务。但是，他们的共同回答均是坚决不看好航空股，更不看好自己所在的公司股票。他们宁愿去买另一个已经炒高的、自己不知道的股票，也不买自己所熟悉的可能处于更低位置的股票。

也许，目前市场上确实没有好的公司，以至于知道内情的人都不敢买。但可能更重要的是，投资者总认为 Tenbaggers 不会离自己这么近的这种心理在起作用。其实，Tenbaggers 并不遥远，就在自己的工作领域，就在自己的身边。只要用心，就会发现身边大量这样的公司。

四、留意一下：Tenbaggers 随处可见

彼得•林奇认为，其实 Tenbaggers 并不一定存在于类似生物反馈技术公司(Braino Biofeedback)或宇宙研发公司(Cosmic R&D)这样不可思议的公司股票中。事实上，Tenbaggers 就在我们熟知的每一个领域。日常的每一个消费领域中，均可能蕴藏着产生大牛股的机会。

举例说，如果投资者以买汽车同样数量的钱购买生产这种汽车的公司股票，以平时经常吃油炸圈饼的同样数量的钱去购买生产这种食品的公司股票，以平时所买牛仔裤同样数量的钱去购买生产这种服装的公司股票，那么若干年下来，你将拥有大量财富。

如果投资者在 1977 年以每股 2 美元的价格买入速波的股票，然后在 1986 年卖出，那么当初相当于购买一辆速波汽车的 6410 美元，就可以变成 100 万美元。而这足够让投资者买上一座豪华别墅和几辆捷豹汽车，而不必再去购买那些打折的旧货了。

如果投资者在 1982 年整整一年每周购买 24 个油炸圈饼(花费共 270 美元)的同时，也把相同金额的钱购买该公司的股票，那么 4 年后将上涨 6 倍，变成 1539 美元。这也就意味着，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果投资者在快餐甜甜圈(Dunkin’s Donuts)公司的股票上最初投资 1 万美元，那么 4 年后的回报是 47000 美元。

如果投资者在 1976 年用 180 美元买了盖普公司的 10 条牛仔裤，同时用一样多的钱购买了 10 股盖普公司的股票，那么到 1987 年，盖普公司的 10 股股票价值将是 4672.50 美元。这表明投资 1 万美元购买盖普公司的股票所得到的回报将是 25 万美元。

如果投资者 1973 年在拉昆塔(La Quinta)汽车旅馆度过了 31 天商务之旅，并用房费一样多的 371.38 美元购买了这家公司的股票 23.21 股，那么 10 年后，拉昆塔股票价值将会变成 4363.08 美元。如果期初投资 1 万美元的话，那么最后的回报将是 107500 美元。

如果投资者在 1969 年由 SCI (Service Corporation International,国际服务公司)下属公司操办的一位亲人的传统葬礼上花费了 980 美元，然后又以这个费用购买了 SCI 公司的股票，那么到 1987 年，当初购买的 70 股股票的市值将达到 14352.19 美元，而投资 1 万美元的回报将是 137000 美元。

如果投资者在 1982 年用 2000 美元购买一台苹果电脑同样多的钱，购买苹果电脑公司的股票，那么到 1987 年，这些股票的价值将是 11950 美元。

上述这些事例无非说明，Tenbaggers 其实就在我们日常的生活、工作中。投资者只要在工作、购物、旅游、生活中多留意一下，或者多关心一下新出现的、有发展前途的行业，业余投资者也可以找到能赚大钱的机会。

类似这样的机会，在我国的证券市场上也同样存在。如果你购买了上海汽车(600104)生产的某一款汽车，用同样多的资金投到股市中，5 年后会怎样？10 年后会怎样？如果你用一年中喝青岛啤酒(600600)同样多的钱，陆续买入这家公司的股票，那么也许作为北京奥运会赞助商的这家公司，在奥运会正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式召开时，就已给你带来了不菲的收益。如果你不幸得了肿瘤病，在恒瑞医药(600276)生产的药品上花费了不少的钱，你不妨用同样多的钱去购买生产这种药的公司股票作为补偿，那么若干年后，你反而可能会当时因为生了这种病而庆幸。如果你经常在苏宁电器(002024)所开的专卖店买商品，那不妨用同样多的钱去购买这家公司的股票，分享这家公司的高成长收益。

总结：发现 Tenbaggers 其实并不复杂

彼得林奇以他的亲身经历与投资的巨大成功，已经告诉我们，Tenbaggers 就在自己的身边，就在自己的生活中，甚至就在自己的工作领域。我们需要的，是去发现这些 Tenbaggers。

投资大师的成功投资表明，通过投资获取稳定持续的高赢利，既不来自不断的追涨杀跌，也不来自四处打探“内幕消息”，更不来自各类“股神”的 K 线、波浪线……只能来自对公司基本面的透彻了解，以及先人一步的投资智慧。从这个意义上说，发现大牛股其实并不复杂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　如何寻找 Tenbaggers（二）——获得多样化真实信息的7条途径

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引言：寻找大牛股必须要有多样化的真实信息

彼得•林奇认为，要真正找到 Tenbagger，即能上涨 10 倍的股票，投资者需要在收集各类多样化信息方面，做出一些实实在在的努力。这方面，林奇承认机构投资者或者说基金管理人有比较大的天然优势。他们可以到处听到各家上市公司的主席、总裁、副总裁以及技术人员讲述的有关公司投资情况、发展计划、成本削减计划以及其他与公司未来发展相关的情况。

但林奇认为一般投资者在这方面也并不完全被动。由于现在公司被要求在招股说明书、季报以及年报中透露几乎所有的信息，有关公司的全部信息其实均可以被一般投资者所得到。当然，有一点中外投资者可能是一样的：投资者总是更愿意相信公开信息之外的信息。林奇认为，这是一个古老的神秘规则在起作用：信息来得越神秘，就越显得有说服力。

在这部分，彼得•林奇将告诉我们如何从日常的工作、生活中，去发现 Tenbaggers 的各类真实信息。

一、从经纪人处获得更多信息

在国外成熟市场上，投资者买卖股票大多通过经纪人来进行，这可能与国外成熟股市中投资者更认同专业分工有关。毕竟专业的经纪公司有更多的时间在市场上，会有更多的专业知识，会接触到更多的信息。正因为经纪公司能为一般投资者提供更专业的服务，如果你通过一家全方位服务的经纪商公司来买卖股票，那么你可能在每股的股票上要多支付 30%的佣金。彼得•林奇认为，如果一般投资者利用好专业经纪公司的优势，那么多支付的费用是完全值得的。

林奇认为，就经纪人作为信息采集人而言，他们可能是选股者最好的朋友。他们可以提供标准普尔公司的报告、投资时事通讯、年报、季报、招股说明书、代理人报告书、《价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线》调查以及公司分析员所做的研究报告。投资者还可以要求他们去寻找市盈率和公司增长率方面的数据，公司内部人员购买本公司股票的数量以及机构投资者的持股数量方面的数据等。

另外，林奇认为，投资者还可以请经纪人就他们推荐的个股发表他们的看法，或者让经纪人回答自己关心的问题，从而使投资者在这一过程中去获得有用的信息。

在中国，证券公司经纪人的兴起还是近年的事。而最先引进这一制度的，则是目前已经倒闭的大鹏证券公司。这一制度的引进与实施，实际上表明了证券公司职能的转变：从被动接受投资者的开户，到主动去“拉”投资者来自己营业部。就证券公司的发展而言，这是一个非常重要的转折点。

从近年一度非常火爆、摆放在各银行的券商“银证通”上的开户联系人名字与他们的手机号码，到各营业部中已经非常活跃的券商经纪人，再到各大媒体中我们看到的大量关于经纪人的招聘广告，投资者已经非常熟悉证券经纪人这一职业。虽然我们必须承认，中国的证券经纪人并不是完全意义上的国外成熟股市中的证券经纪人，但是，从证券经纪人同样希望留住你一个客户从而想方设法进行服务的角度来说，这是有相同之处的。从这个意义上来说，作为投资者，完全可以让你的证券经纪人提供相关的服务。而来自证券第一线经纪人的信息，应该是非常值得我们去重视的，也是发现 Tenbagger 的重要资料。

二、给公司打电话

彼得•林奇认为，专业投资人员总是不停地给公司打电话，而业余投资者却从来不考虑这么做。他认为，如果有具体问题需要询问时，投资者关系办公室是一个找到答案的好去处。

林奇说到的情况恰恰也是我国证券市场中投资者身上所出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现的。当专业的投资人员、研究人员在不停地给公司打电话、甚至上门调研，以找出公司值得投资的充分理由的时候，业余投资者可能更相信“小道消息”、“内幕消息”，甚至仅仅是个股的技术图形与技术指标。

经过几年大熊市的洗礼，旧的坐庄模式逐渐退出舞台，一大批大大小小的“庄家”离市场而去，目前市场中新的机构力量的选股模式，更多地基于公司基本面，而不是各种“消息”或“技术图形”。

据相关统计，目前我国证券市场中从事行业与公司基本面等方面研究的专业研究人员多达近 2000 人，他们的工作就是专业跟踪某个行业及某些上市公司。这也就不难理解相关研究人员会和自己所跟踪的行业与公司建立比较密切的关系。

研究人员如此，直接的专业投资人员也会如此。当有大资金想对某家公司大量买入时，以打电话、直接上门调研等方式广泛了解上市公司的情况，也是很正常的。毕竟，与一笔数据巨大的投资相比，花费这些电话或调研费用，相比之下并不是一笔特别大的开支。

业余投资者本来可能投资的资金就少，如果再花费大量的精力与物力去对上市公司调研，甚至有些得不偿失。退一步讲，即使业余投资者这样做是合算的，但很可能没有时间和精力。而且既然是业余的，很可能还有更重要的工作要做。这些都成为大多数业余投资者不能对其所投资的上市公司进行深入了解的重要原因。

但彼得•林奇认为，既然是投资者，对上市公司的了解还是必须的。而要找到 Tenbagges，即能上涨 10 倍的股票，投资前通过给上市公司打电话等方式进行了解，这是十分必要的，这是寻找 Tenbagges 时获得多样化真实信息的途径之一。

彼得•林奇认为，当投资者对所投资的公司有具体的问题要问时，投资者关系办公室是一个能找到答案的好去处。林奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里讲到的投资者关系办公室，在我国上市公司中，相当于证券事务办公室或类似的机构，而其负责人就相当于董事会秘书一职。投资者要取得各上市公司的对外电话或董事会秘书的电话，也不需要林奇所教导的那样通过经纪人。实际上，在任何一个上市公司的F10资料中都可以找到。

当然，我国上市公司的对外接待电话可能在很多情况下会打不通，这也是一般投资者会经常碰到的问题。而且即使打通了，一个业余投资者受到冷遇也是经常的事。对这样的情况如何处理？说自己买了这家公司数量不小的股份，并准备继续加仓买入，可能会引起上市公司的重视，从而成为与他们建立联系比较好的方法。但林奇认为，更重要的工作是投资者需要精心准备进行沟通的内容。

电话中如果提问诸如今年公司业绩会达到多少、股价大概到多少、后市有没有重大的消息公布等这样的问题，相信不会得到多少实际内容。在这种场合，林奇认为谈论公司的收益是一个很好的主题，但需要一些技巧。如果直接问“贵公司计划赚多少钱”类似的问题，就会被认为是陌生人向自己打听年薪是多少一样不礼貌。

林奇认为，如果开始询问的问题表明你已经做了一些研究工作，这对后面的谈话会比较有利。如提问“我从去年的年报中看到贵公司减少了5亿元的债务，未来公司的债务削减计划是什么？”，就会比直接提“你们打算如何处理债务”这样的问题，能够得到更严肃、更具实质性内容，也更有用的回答。而当准备不充分或甚至没有准备时，提类似“今年发展的有利因素是什么？”“今年发展的不利因素是什么？”这样的问题，也可以比较好地了解到一些公司情况。

通过给公司打电话去了解一些真实的信息，这固然是找寻Tenbaggers的一个重要途径，但在具体实践中，对业余投资者而言，确实可能会碰到一些实际困难。在这种情况下，我们认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为如果投资者能在第一时间看到一些研究机构的调研报告，有时可能实际效果也并不会差。这也是我们一直强调的在目前这样的机构博弈时代投资者可以做到的同时也是比较有效的方式。其实，在一些财经网站如“第一投资网”这样的网站上，就可以看到比较及时与系统的机构研究报告。而业余投资者改变业余的另一个方法，则可以通过委托一些信得过的专业理财公司去打理，自己则只履行监管的责任。从我们同客户的交往看，这样的结果往往可能是双赢的：业余投资者通过委托实际上变成了专业理财，省下的时间与精力可以从事自己专业的工作，而专业理财公司也通过自己的付出得到了一定的服务收入。

三、学会倾听与辨别

彼得•林奇认为，如果说给公司打电话是获得上市公司真实信息的一个重要途径的话，那么怎么打和怎么听就大有讲究了。在大多数情况下，上市公司的工作人员在与投资者交谈时都很坦率。因此，在给上市公司打电话时，尽管在谈话时他们的修饰成分会有很大的不同，但你仍可相信所听到的大体都是真实的情况。对于同样的情况，处在不同行业中的公司会有不同的说法，而即使同一行业内出现这样的情况，也是比较正常的。

例如纺织行业，属于存在历史期很长的行业。打个比方，如果一个行业已经经历了 6 次战争、10 次经济繁荣、15 次破产以及 30 次经济衰退，那么其对任何新事物可能都不会感兴趣。而且处在这样行业中的公司，可能还会很坚强，随时做好遭遇不幸的准备。因此，当纺织行业这样的公司情况很差时，他们努力让自己的声音听起来很平静，而当情况很好时，他们的表现又可能是绝对的沮丧。举例说，当你打电话询问精纺毛织品业务的情况时，他们可能会回答说“一般”；当问及聚酯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

料衬衫的销售情况时，他们的回答可能是“不如预期的好”；当问斜纹粗棉布情况如何时，可能得到的回答是“啊，还可以吧”。而当你得到公司真实的财务数据时，你可能会发现这家公司的经营状况其实非常好。

林奇认为，当注视同一片天空时，像类似纺织这样成熟行业中的公司，看到的总是阴云，而新兴行业的人看到的则是满目的财富。

如服装公司，彼得•林奇认为投资者可能永远不会从他们口中听到“情况一般”这样的话，即使情况非常糟糕时也是一样。当零售商的销售情况极差时，从服装公司人员嘴中听到的最差字眼可能也就是“情况基本乐观”。而当情况真的是基本乐观时，听到的可能是“情况很好”、“难以置信”、“好极了”以及“好得不能再好了”这样的话。

林奇认为，技术人员和软件开发人员同样是一些乐观的人。从软件人员嘴里，你会觉得在软件业的历史中，永远不会出现经营状况下滑这样的年份。当然，客观情况是，对于软件业激烈的竞争，你不得不显示乐观。否则，那些会甜言蜜语的人，可能就会抢走原本属于自己的所有合同。

所以，向上市公司了解情况时，你必须了解各个行业的特点，了解各个公司的风格，甚至了解电话接听人员的性格。只有这样，你才能进行辨别。因为对同一个问题的相同回答，不同行业的公司，可能所包含的意思会完全不同。当然，彼得•林奇认为，投资者没有理由为了猜透公司工作人员说话中的含意，而过分浪费时间，最简单的方法就是你可以忽略掉谈话中的所有形容词。

四、参观总公司

彼得•林奇认为，作为股东的最大乐趣之一就是可以去你所投资的公司总部参观。参观当然不是去旅游，也不是去享

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受。林奇认为，参观公司总部的最大作用，就在于通过实地参观找到对公司的一种感觉。这话其实很有道理，因为无论是公司的财务数据也好、公司的经营动态也好，都可以通过公司对外披露的信息中获取，甚至也可以通过给公司打电话得到，但到公司现场参观的感觉，则只能通过到现场才能感受到。

那么，什么样感觉的公司才是好公司呢？是那些办公在闹市区顶级楼盘甚至租用5星级酒店办公的公司吗？或者是那些做事讲究排场、甚至能让股东在公司内一切都免费享用的公司？可能有人会觉得去这样的公司应该感觉很好，这样的公司才是好公司，是有实力的公司。但实际上，林奇认为，这样的公司恰恰不是他所认为的好公司。

林奇承认，当看到公司的总部坐落在保龄球场后面，或位于金融专家不愿光顾的破旧街区时，他就会有一种很好的感觉，而当看到那些主管人员在原料仓库外面工作时，他更会深受感动。很明显，这样的公司没有把钱浪费在装修办公室上。而有些公司所在的办公场所甚至连出租车司机都不想去。恰恰是上述这样的公司，成为持续给投资者带来稳定收益的好公司。

在皇冠－科克－希尔公司，林奇参观时见到的是这样的情景：总裁办公室里挂着一幅罐头盒生产线的照片，地板上铺的是褪了色的油地毡，办公家具非常破旧。恰恰是这家公司，在30年间股价上涨了整整280倍。林奇认为，这正是巨额收益与简朴的总公司结合的伟大结果。

林奇看到的另一家公司优耐陆(Uniroyal)，则出现完全相反的景象。公司位于康涅狄格州的一座小山上，公司内有仿古的办公家俱、幻觉画派图案的窗帘以及抛光的胡桃木墙壁。应该说，这样的公司在我国的证券市场中也并不少见，而当投资者看到把橡胶树摆进办公室时，也正是应该为公司的收益担心的时候了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

林奇通过参观总公司所感觉到的“好公司”或“坏公司”，在中国股市中同样存在。在不同的感觉中，投资者就可以体会到什么样的公司才真正值得投资，什么样的公司其实并不值得去投资。

蓝田股份曾经是我国证券市场上的绩优股，也一度是股价不断上涨的大牛股，公司曾编织过他们所养殖水产品的利润，是同区域、同类公司数倍甚至数十倍利润这样的神话。当然，这样的好事，只能通过造假去达到。正是这家公司在最“辉煌”的时候，也是当时市场上对股东最友好、最慷慨的一家公司。在每年公司召开股东大会时，所有参加会议的代表都可以免费吃、免费喝、免费住，而且招待的级别还不低。这还不够，所有参加股东大会的代表还可以在会议期间免费游览周围美景。这样的公司，当然也只能“辉煌”一时。

在我国证券市场发展初期，资产重组和高科技往往是市场最热衷于炒作的题材。为此，国嘉实业还是当时题材最多、概念最时兴的公司之一。那时，他们的办公地在什么地方？竟然是在上海五星级酒店的华亭宾馆内！而正是这样一家公司，2002 年的每股亏损额竟然达 3.45 元。我还听说过一家周期性的钢铁类公司，在周期性景气到来之时，过惯了穷日子的这家公司过上了一段好日子，他们甚至连卫生间都引进了全新的卫浴设备，加以重新改造。也许，这正是他们预料到今后的日子可能又会不好过所作出的提前反应。

还有一家地处西北的某资源类公司上市以来，不管牛市熊市，其股价节节攀升，成为一家不折不扣的大牛股。但在上市初期，其投资价值远未被市场真正认识之前，我过去单位的一个同事去过那边。由于地处偏远，路上自然不是“飞机 + 出租车 + 星级宾馆”这样的方式，而是“飞机 + 长途汽车 + 拖拉机 + 招待所”。这还不算，在这家公司的办公室，自然也不会有地毯、空调之类的家俱和电器。公司所用的热水瓶，甚至还不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是塑料外壳，而是竹壳的那种。当然，对于这样的公司，在当时的情况下，基金等机构的研究人员是不会、也不愿去的，但这恰恰又是林奇所认为的值得投资的好公司标准之一。

五、了解公司人员的个人情况

彼得•林奇认为，参观上市公司可以给投资者提供一个见到一位或多位决策者的机会，而他认为另一种比较好的机会是参加公司年会——那种不那么正式的会议。林奇甚至觉得，年会是投资者与公司建立关系的最佳时机。

林奇承认，尽管这样的方法并不总是很奏效，但他同时认为，通过与公司工作人员接触所产生的感觉，会有利于对这家公司的未来发展进行正确的判断。

以下是彼得•林奇的一次真实经历：

当他参观坦登(Tandon)公司时(开始的时候，这家公司因为属于当时热门的软盘业而被排除在外)，他同投资者关系办公室工作人员(相当于中国上市公司中类似董事会秘书及办公室人员这样的角色)的会晤非常愉快。并且，他们都是那么彬彬有礼、衣着整洁、谈吐文雅。但当他在坦登的委托书中见到这个办公室人员的名字时，发现尽管这个人进公司的时间不长，却持有相当于2000万美元的本公司股票期权及股份。

这位普通的工作人员仅仅因为持有坦登公司的股票与股票期权就变得如此富有，不能不让人产生怀疑。当时，坦登公司的股价已涨了8倍，而市盈率已经相当高企。只要对这种情况稍加考虑，你就发现若坦登公司的股票再次翻番，这位工作人员的资产价值将达到4000万美元。这样，当其他投资者在这样的股票上赚到钱时，这个工作人员的财富将继续大幅增值，而当时他的股票市值之大已经让人不可思议了。

当然，最后促使林奇拒绝购买坦登公司股票的还另有原因，但当时与公司工作人员的那次会面却是其中的关键因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而后来，这家公司的股价从35美元多下跌到只有不到2美元。

彼得•林奇在泰利维多(Televideo)公司的情况也有些类似。当他在波士顿的一个大型宴会上碰见这家公司的创始人兼主要股东时，他发现这位主要股东拥有这家市盈率高得惊人、且处于竞争激烈的计算机外围设备行业的公司股票市值高达1亿美元。当然，林奇最后也没有购买这家公司的股票，而其股价则从1983年的超过40美元跌到1987年的1美元。

彼得•林奇讲到的情况，在我国证券市场上也同样存在。他的忠告是："当你不能猜出公司的一位代表是如何拥有那么多财富的时候，那么，拒绝购买这家公司的股票是正确的选择。"

其实，林奇并不一律拒绝公司人员个人资产巨大的公司。道理很简单，类似微软、戴尔这样的公司，不正是因为其创始人比尔•盖茨、戴尔拥有自己公司的大量股份而成为世界级富豪的吗？从实际经验看，长期持有微软、戴尔这样公司的股份，恰恰能成就投资上的大赢家。所以，问题的关键可能是：你需要知道的是他们这些财富，是不是通过侵犯公司外部其他股东的利益而取得的？这样的公司是不是处在一个发展潜力巨大的行业中？这家公司的股价是不是被低估的？……

类似这样的问题，中国证券市场上的投资者同样需要考虑。毕竟，随着大量民营企业的上市，通过股份兑现而成为超级富豪的上市公司也已不在少数。但同时我们也相信，这其中仍有相当多的公司，是依然值得我们去真正投资的。

六、进行正式或非正式的调研

从妻子卡罗林在超级市场发现莱格斯，以及自己通过玉米馅饼发现Taco Bell开始，彼得•林奇就一直相信，逛街和吃东西其实也是投资密不可分的一部分。正如比尔德纳(Bildner’s)的例子所证明的，没有其他什么能替代询问关键问题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的地位。因而，当我们看好一家公司时，不妨学学投资大师，从实际生活中去找一些相关的信息作验证。

虽然从朋友彼得•德罗斯那里听说了美国 R 玩具公司，但直到亲自去了一次最近一家区域性批发店后，彼得•林奇才真实体会到这家公司的销售实力。而当他询问消费者会不会再来时，几乎所有人的人都会说还会再来。

林奇在购买拉昆塔(La Quinta)股票之前，他甚至在不同地点的 3 家拉昆塔旅馆中住了 3 个晚上。同样，他在购买 Pic’N’Save 股票之前，顺便看了一下它在加利福尼亚的一家分店，并且对其低廉价格留下了深刻印象，而这家公司的经营策略则是对过时产品进行廉价处理。

有一次，彼得•林奇在加利福尼亚参观动力男孩(Pep Boys)的一家新开分店时，那里的一位推销员甚至差点让他带着轮胎坐飞机回家。虽然推销员可能太热情了，但是如果这家公司的工作人员都是那样工作，那么动力男孩甚至可以卖掉任何东西，而事实上他们也确实做到了。

其实，林奇所做到的，普通投资者也都可以做到。举个例子，大概从 2002 年、2003 年开始，在上海生活的人们，在很多场合都可以遇到推销招商银行信用卡的一大批营销人员。这些销售人员真是无处不在：有通过 QQ、MSN 等网络形式进行推销的；也有在地铁、商场门口甚至在商务大楼员工作餐厅旁边设摊推销的。而我在上海陆家嘴办公时，就三番五次地碰到直接上门热情推销的销售人员。

正是招商银行有了这样的一支销售队伍，使它不但成为在国内所有银行中最早大规模开发信用卡业务的银行，而且也成为信用卡业务做得最好、规模最大的一家银行。而信用卡业务，正是现代银行最具发展潜力的一个新型业务领域。当其他银行也认识到这块业务对银行的重要性时，招商银行已经完全做大并占领了整个市场。这里，我们也可以从一个侧面理解，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么招商银行要把最重要部门之一的信用卡部放在上海？因为毕竟上海是中国的金融中心，也是中国信用卡发展最具潜力的区域。

与此相应，投资者也体会到招商银行已成为上市银行中最有发展潜力的银行之一，而进驻该股的机构投资者也远远高于其他银行股，甚至是所有上市公司中机构持股量最大的极少数公司之一。因此，如果你在日常生活中感受到招商银行与其他银行的不同之处时就开始投资，我们相信，你一定是近几年股市投资中的大赢家，而且买入的价格也会比后来大量进驻的机构投资者所买入的价格要低得多。

每到“五一”、“十一”、春节等节假日，旅游、商业类个股往往会受到市场或多或少的炒作。其实，这是有一定道理的。如果你在这些假日去上海，去“东方明珠”，看到有那么多的中外游人在那里排队等待参观，那么你就一定会知道为什么东方明珠这只个股每年总会有行情。毕竟，每个去上海旅游的人，几乎没有人不去东方明珠游览的。

七、阅读报表

上市公司报表的重要性，其实并不是每个投资者都能认识到，而实实在在地从上市公司报表中去了解公司真实有用信息的人，可能就更少了。即使你去阅读上市公司的报表，如何读、读什么，其实也大有讲究。我们不妨来看看彼得•林奇在这方面的“门道”吧。

以美国福特汽车公司 1987 年的年报为例，彼得•林奇又是如何阅读报表的呢？他认为，一家公司年报中的汇总资产负债表最重要，而这其中的公司资产与负债情况，又是投资者需要了解的关键内容。

林奇从福特汽车公司的年报中，首先看到的是这家公司的流动资产。他注意到这家公司拥有 56.72 亿美元的现金和现金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

账项以及市值44.24亿美元的流通股。这两项一加，就得到公司当前所具备的全部现金头寸，结果发现是101亿美元。而这与1986年即前一年作一个比较，则可以发现福特汽车公司有越来越多的现金存放了起来。林奇认为，这恰恰是这家公司繁荣的一个明确迹象。

再看福特汽车公司资产负债表的另一半。在“长期负债”一栏上，林奇发现其1987年的长期债务是17.50亿美元，而这比前一年出现了大幅减少。而林奇认为，债务的减少，特别是长期债务的减少，恰恰又是公司繁荣的另一个重要迹象。

当现金相对于债务在增长时，这显然是一张得到改善的资产负债表，而如果出现相反情况时，则是一张恶化的资产负债表。

从现金中减去长期债务，得到83.50亿美元的净现金头寸，这说明，福特公司仅现金和现金账项就超过债务83.50亿美元，这显然不是一个小数目。而我们知道，当现金超过债务时，它就是一张“顺差”的资产负债表。这也意味着，不管发生什么情况，福特公司都不会停业。

对短期债务18亿美元，林奇认为公司的存货以及应收款等其他资产，可能足以抵消其短期债务，而对其忽略了。而事实上，只重视理论的人可能会为此而焦虑。

接着，从公司的10年财务状况总结表中，可以看到这家公司的10年总体情况。结果发现，市场上流通的福特公司的股票有5.11亿股，还可以发现，在过去的两年中，每一年公司的流通股票数都在减少。这又说明了什么呢？这表明福特公司已经回购了自己的部分股票，而显然这是公司看好自己前景的一个非常重要的信号。

用现金和现金账项的83.50亿美元除以流通股本5.11亿股，得出福特公司的每股净现金流高达16.30美元。这表明，以当时市场价格38美元买入的福特公司股票，实际上只相当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于用了21.70美元购买！不出所料，福特公司的股票此后为彼得•林奇带来了巨额收益。

从编排到披露内容，我国上市公司的报表可能与美国上市公司有所不同，但是，报表的核心内容则是一样的。所以，在投资时，投资者一定要重视上市公司报表的作用，同时，要能看出核心的内容。而现金及现金款项、长期负债、每股现金流，以及公司是否回购等信息，则是彼得•林奇认为在阅读财务报表中最需要关注的，投资者同样应该重点关注。

总结：发现 Tenbaggers 需要多看、多听、多走

发现 Tenbagger 很难，否则大师太多，也就不会有真正的大师了。但是，彼得•林奇认为，发现 Tenbaggers 其实也并不难。你只要在日常的工作中、平常的生活中多看、多听、多走、多观察……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 如何寻找 Tenbaggers（三）——读懂公司的 13 项重要数据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



引言：重视报表 读懂报表

上市公司的定期报表，特别是各方面信息更为详尽的上市公司中期和年度财务报表，是投资者深入了解上市公司基本面情况的最好来源。彼得•林奇认为，阅读报表正是投资者寻找Tenbaggers 最好也是必要的途径之一。

当然，重视报表是一回事，如何去读懂报表则更重要，我们不妨来看看投资大师彼得•林奇是怎么去读报表的。

一、占总销售额的百分比

当因为一件特殊的产品而对一家公司产生兴趣时，彼得•林奇首先想到的是这件产品对这家公司究竟意味着什么？

这里的关健问题是：这个产品的销售额到底占到公司总销售额百分比的多少？莱格斯连裤袜使哈尼斯公司的股票价格大涨，而虽然帮宝适牌纸尿裤的利润比莱格斯要大得多，但没能促使生产这种产品的宝洁公司股价大涨。对这两家公司的进一步研究发现，原来哈尼斯公司的规模较小，莱格斯连裤袜的销售额占公司总销售额的很大部分。而相反，宝洁公司是一家巨型公司，帮宝适牌纸尿裤的利润还不足以影响到公司的整体业绩。

关于某个产品的销售收入占总销售额百分比的重要性，林奇还讲了另一个事例来说明。假如有投资者对勒克森塑料产生兴趣，并且发现是通用电气公司建立了勒克森公司。然后再从经纪人处或年报上得知塑料公司是材料分公司的一个组成部分，而且知道材料分公司总的销售收入只占通用电气公司总收入的 6.8%。这样的话，即使勒克森是第二个帮宝适，但对通用电气公司来说，意义也并不大。因此，当看到这些消息时，投资者最好的办法要么是看看创建勒克森公司的还有没有其他的公司，要么就干脆忘了勒克森塑料。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是看似简单的一个道理，但林奇的这个投资理念很重要，也非常具有实际意义。记得在“5•19”行情大炒网络股的时候，有很多上市公司都宣布“触网”，但仔细分析可以发现，很多上市公司的投资额其实非常之少，甚至有的只投资几十万元搞所谓的网络。且不说其投资项目是不是具有盈利前景，退一步说，即使其投资项目是有盈利前景的，那么对一家总股本少则上亿、多则数十亿的上市公司来说，这样的投资到底会对公司的盈利能产生多大的影响呢？

其实，无论是这些公司的炒作主力，还是上市公司自己，他们都明白，这无非是在赶时髦和制造题材而已。如果说主力以及上市公司制造出这样的题材有其特定目的的话，那么，作为投资者应该明白，这样的公司其实并没有多少投资价值的。实际上，其后网络股泡沫的破灭恰恰首先是从这样的公司开始的，而其下跌之惨烈，恐怕只有置身其中的投资者才能深切地体会到。

二、市盈率

说到市盈率即 P/E (price/earnings)，恐怕是投资者最熟悉的一个指标了。市盈率是市价相比收益的倍数，用来描述股票价格和公司收益之间的一个数学符号。这个指标可以看作是在公司收益一直保持不变情况下，投资者收回最初投资的年数。

一般的投资者可能只知道上市公司的市盈率，但其实，市盈率有很多种，如市场市盈率、行业市盈率以及公司市盈率等。市场市盈率表示的是整个市场所处的位置，说明的是整个市场的风险度，如 2005 年沪市下跌到 1000 点时，市场市盈率就比较低，这也是大盘在这样的位置能配合股权分置改革等因素，最终触底起动的重要原因。行业市盈率指的某个行业的整体所处的股价水平，有时可能整个市场的市盈率水平比较高，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但一些周期性行业或快速增长性行业的市盈率水平会处于一个比较低的位置。在这种情况下，往往会出现一些行业的整体性机会。典型的如2003年炒作“五朵金花”时的钢铁行业，2006年上半年以来市场狂炒的有色金属行业，都属于由于一个时期内行业性业绩暴增，从而出现行业市盈率偏低后出现的投资机会。

对投资者而言，公司市盈率最为重要，因为投资最后还得落实到公司层面上来进行考察。一家公司本身的市盈率低，加上其所在行业的市盈率，甚至市场市盈率也处在一个很低的位置，这是一种理想状态。但是，在市场市盈率和行业市盈率并不很低的情况下，也可以找到公司自身市盈率低的品种，而这就需要投资者有眼光、会分析了。

怎么看公司市盈率却大有讲究，或者说如果方法不对，看同一个市盈率，可能会得出完全不同的结果。

关于公司市盈率，彼得·林奇认为：任何一家公司，如果它的股票定价合理，那么该公司的市盈率应该等于公司的增长率。举例来说，如果一家公司的年增长率大约是15%，那么其15倍的市盈率是合理的，而当市盈率低于增长率时，你可能为自己找到了一个购买该公司股票的机会。一般来说，当市盈率只有增长率的一半时，那么这家公司就非常不错了，而如果市盈率是增长率的两倍时，那么对买入这样的公司就得当心了。

这里，如果考虑到股息，计算时会稍微复杂些，其公式是这样的：(公司增长率＋股息收益率)/市盈率。当计算所得小于1，那么公司情况就不是太好，如果是1.5，这样的公司情况还不错，而真正好的公司应该是结果在2甚至3以上的公司。

按林奇的这种标准去判断，其实在我们目前的A股市场上，还是有一些值得去投资的好公司的。但用市盈率指标去判断公司时，需要注意的是：①对市盈率的判断一定要注意从动态的角度看，也就是不要以公司目前甚至以前的市盈率去判断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价是低是高，而更多地应该看到其今后发展中可能会出现的市盈率。②关于公司的年增长率，林奇提出了一个长期增长率概念，意思是不能看公司的一年甚至半年的数据，而要联系几年的数据一起观察。太短，会有偶然性，而连续看几年则会相对可靠。结合我国股市的实际，关于公司年增长率数据，投资者可以用公司最近三年的平均增长率数据。

三、现金头寸

彼得•林奇非常重视公司的现金流，并由此找到了像福特汽车这样的大牛股。1987 年，福特汽车公司每股高达 16.30 美元的净现金流，表明当时 38 元市价的股票，其实相当于以 21.70 元购买。按那时福特公司从汽车业务中获得的每股 7 美元收益计算，其市盈率甚至不是 5.4 倍，而只有 3.1 倍。

而且，1987 年时，福特公司中包括福特信贷公司、第一国民银行和美国租赁公司等在内的金融服务集团本身的收益就达到了每股 1.66 美元。仅福特信贷公司一家的收益就达到每股 1.33 美元。这样，假定按当时的行业市盈率 10 倍的标准来定位福特的金融服务公司，那么这些子公司的每股价值就达 16.60 美元。

因此，尽管福特公司的股价是每股 38 美元，但如果考虑到 16.30 美元的现金红利和 16.60 美元的金融服务公司的每股价值，其实在汽车业务一项中，投资者只花了每股 5.10 元。而福特公司在汽车业务上，专家的预测却是每股 7 美元，市盈率不到 1 倍。

如此分析可以看出，尽管福特公司的股票从 1982 年的 4 美元涨到 1987 年的 38 美元，已经上涨了近 10 倍，但其实依然没有风险。事实上，福特公司的股票在其后的走势中也确实继续出现大幅上涨。

波音飞机公司是林奇通过公司现金流指标找到的又一家大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛股。1987年初，这家公司的股价大约是40美元，但其净现金额分摊到每股上是27美元。这样，投资者实际是以每股15美元的价格买到了这一极具投资潜力的大牛股。

当然，林奇认为，现金对股票的影响有时并不总是很明显。投资者不仅要看到一家公司现金的绝对额大小，更要考虑到公司的股本大小。实际上，公司的每股现金额比公司的现金额绝对值大小显得更重要。

另外，一家公司握有现金头寸是一方面，而如何运用这些现金有时显得更重要。对一家公司而言，握有现金后总会有多元化投资冲动，但如果运用不当，很可能导致多元化失败。所以，拥有较多的现金头寸并不是好公司的全部，好公司还得看这些现金是被如何运用的。

四、负债系数

彼得•林奇认为投资者在研究上市公司时，首先搞清楚其债务的多少以及债务与股东权益之比是多少这样的问题很重要。一份正常的公司资产负债表应包括两列内容，左边所列为资产项，包括存货、应收款、厂房、设备等，右边所列为负债项。而林奇认为，确定一家公司财力的一个快捷方法，就是比较资产负债表中的负债与股东权益的比例。

负债对股东权益的比率比较容易确定，如在福特公司1987年年报的资产负债表中，可以看到其股东权益总额是18.92亿美元，而其长期债务为17亿美元。由于有足够的现金量，林奇甚至把公司的短期负债忽略了。

从负债角度讲，怎么样的公司才是正常的呢？林奇认为，一份正常的资产负债表中的股东权益应占到75%，而负债要少于25%。1987年的福特公司，其股东权益与负债的比率是180亿美元比17亿美元，也就是说，股东权益占91%，负债只有9%。而一份更加出色的资产负债表则可能只拥有1%的负债，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而有 99%的股东权益。相反，一份较差的资产负债表可能 80%都是负债，而只有 20%的股东权益。

林奇认为，投资者对起死回生型和陷入困境的公司，更要特别关注其负债系数。这在相当程度上决定了哪家公司能从危机中走出来，而哪家公司最后可能破产。

除非投资者完全以投机的心态介入个股，否则，通过对上市公司负债系数的分析，可以相当程度上规避掉一些风险较大的个股。在中国证券市场上，一些绩差而有退市风险的公司往往在简称之前被冠以 ST 甚至 *ST 的标志。这是一个风险很大的板块，但这些公司一旦起死回生，这又是一个具有相当投资潜力的板块。这些公司最后能否走出来，除了地方政府、大股东实力等因素外，很大程度上取决于公司自身的质地。这其中，上市公司负债系数是关键所在。如处于同一个行业中均是绩差的两家上市公司，负债系数较低的那一家，相当程度上意味着投资风险更低，走出困境的机率更大。

同样，投资者对负债系数也要作具体分析：一是投资者不仅要看公司负债系数的大小，也要看到上市公司大股东的情况，以及政府对公司的支持力度，这对那些经营陷入困境的上市公司来说更为重要。从这个意义上说，并不是负债系数越低，就一定就比负债系数较高的上市公司越能走出困境。

二是对公司的负债系数要结合行业作具体分析。对一些天生是高负债的行业如房地产行业而言，某种程度上看，20%的负债系数是不可能的，而对那些天生是低负债的行业，如设备制造等行业的上市公司而言，则甚至完全没有任何负债。在这种情况下，投资者必须结合行业的平均值，去找一些负债系数相对更低的公司。

三是在一定条件下，负债系数低可能恰恰意味着公司管理层太保守，而这很可能意味着公司不会有跳跃式的发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、股息

可能有不少投资者认为投资股票更重要的是“差价”，而像股息这样的指标可以完全忽略不计。在我国股票市场刚开始时的 20 世纪 90 年代初，投资者十分欢迎上市公司送股，特别是大比例送股，甚至把上市公司高比例配股、大规模增发也看成是特大利好。在这样的市场背景下，上市公司的年度分红是派发股息还是派送红股，其二级市场的走势会呈现完全不同的情况。

经过大熊市的锤炼，也随着投资者的成熟与投资者队伍的日益“机构化”，最后大家看清了：对投资者而言，如果没有上市公司实质性成长作为支撑，派送最多的红股也只能是一种股价的拆分游戏，而公司派发的股息才是实实在在的。如 10 送 10，那只不过是把原来 20 元 1 股的股票变成 10 元 2 股的股票，投资者除了手头的股票数量增加一倍以外，其实并没有额外得到什么。而对于配股增发之类的行为，已有太多上市公司的情况表明，这仅仅只是一种从投资者手中圈走额外资金的行为而已。相反，上市公司的派发股息行为，对投资者而言，则是一种实实在在的现金回报。

所以，在一个成熟市场中的成熟投资者甚至投资大师看来，定期派息特别是高派息的上市公司，才是真正值得投资的好公司。

彼得•林奇认为，对于想得到额外收入的投资者来说，派发股息的股票无疑比不派股息的股票更具吸引力。而约翰•D•洛克菲勒更是在某个场合说出这样的话：“你知道唯一让我快乐的事情是什么吗？就是看到我的股息邮来。”

为什么成熟股市中的成熟投资者更喜欢派息的股票？原因之一是，不派发股息的公司大都有过把钱浪费在一连串“多样化恶化”战略上的经历。这方面，美国宾州石油(Pennzoil)公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司的休•利特克提出的有关公司财务的“膀胱理论”很有意思：公司积累的现金越多，这些现金可能流失掉的压力就越大。

成熟市场的投资者喜欢派发股息的原因之二是，带股息股票的价格不会跌得像其他股票那样深。在美国 1987 年股灾中，就总体而言，派发股息股票的遭遇要比其他股票好得多，平均跌幅不到整个市场跌幅的二分之一。而这一点，正是在彼得•林奇投资组合中仍保留一些大笨象型甚至缓慢增长型公司的重要原因。当一家个股的价格是 20 美元而股息是 2 美元时，其收益率就是 10%；而当股价下跌到 10 美元时，则其股息收益率更是提高到了 20%。应该说，在一个下跌的市场中，长期派息并且比例不低的蓝筹公司总是容易受到投资者的青睐。

对上市公司派发股息问题，有几点值得注意：

(1) 在股息问题上，新兴市场与成熟市场应该是有差异的。一个新兴的市场更注重上市公司的成长性而不是固定的股息回报，这是可以理解的。

(2) 在一个下跌的市场与一个上涨的市场中，投资者在股息问题上的态度应该也是有差异的。下跌的市场中投资者更注重质优蓝筹公司的股息，而上涨的市场中投资者更看重的是买入后上涨的“差价”。

(3) 股息在不同规模的公司上也是有差异的。一般来说，一个缺少发展资金并处于迅速增长期的小公司，把股息用到扩大再生产上，更符合股东的利益。当然，最理想的公司是既派发股息，同时又处于高速发展中。而最不理想的公司则是，这既是一个没有发展前景的公司，同时又不向投资者派发任何股息。

六、派发过股息吗

彼得•林奇认为，如果你确实打算为了股息而购买一只股票，那么你就要首先找出这家公司是否有能力在经济衰退和经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营状况较差时支付股息。那么又怎样去判断一家公司是否有股息支付能力呢？

林奇认为，投资者首先要看这家公司是否有派发股息的传统。他认为，一家有着二三十年定期增加股息数额历史的公司，是你选择这类公司最好的候选者。在美国，有的公司在3次战争和8次经济衰退中都没有降低过股息，更不要说不派发股息了。因此，如想要获得股息收入，这类公司的股票是投资者应该选择的对象。

其次，要看这家公司是否有充足的现金流。事实上，一些周期型公司并不总能按时发放股息，但如果这些周期型公司有充足的现金流，那么投资者也并不用太担心得不到股息。这方面，20世纪80年代美国的福特公司就是一个非常典型的例子。

上市公司是不是派发过股息，这对成熟市场的成熟投资者而言，可能比较重要。但相对而言，对我国目前这样一个新兴的证券市场而言，一个上市公司是否派发过股息，其重要性就相对没有那么大了。首先，看一个上市公司是否经常派息，观察的是一个比较长的过程，按林奇的说法，应该至少要看其二三十年的情况，但我国目前整个市场的历史都没有这么长，而大部分上市公司的历史就更短了。

其次，就整体而言，一个发展中国家的新兴证券市场与一个发达国家的成熟市场相比，上市公司派发股息的比例会低得多。原因是发展中国家新兴市场中的上市公司可能更缺少发展资金，而把本该派息的资金用到企业的再发展上，也是可以理解的。

相比较而言，用同一个行业中的上市公司作比较，可能对投资者选股更有意义。如在我国市场上，钢铁行业相对是一个比较成熟的行业，是一个周期性行业。在这样一个行业中，每年采用现金分红的方式就显得比较普遍。在整个行业中的上市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司普遍进行现金分红的背景下，就容易看出哪些公司应当派息而没有派息，以及派息到底是多还是少等问题。

上市公司要派息，需要有现金。从这个意义上说，观察上市公司是不是经常派息和派息的多少，也是观察其有没有充足的现金流，从而判断其发展是否健康的一个重要方面。

七、账面价值

公司的账面价值，更容易得到投资者的广泛关注，原因可能是这样的数据很容易得到。但彼得•林奇认为，公司的账面价值往往会与公司的实际价值不一致。在这种情况下，仅凭公司账面价值作为股票的买卖依据，往往会给实际投资带来误导。

尽管一家纺织品公司有大量的布匹堆放在仓库里，但其账面上还是记着一码布值 4 美元。而事实上，即使把每码布的价格降到只卖 10 美分，也不可能把积压的布匹都卖出去。当年，沃伦•巴菲特决定关掉其最早收购公司之一的新贝德福德纺织厂时，纺织厂的管理人员希望能从出售账面价值是 86.6 万美元的织布机中得到点好处。但是公开拍卖时，那种几年前以 5000 美元一台买来的织布机，只值 26 美元，这甚至比让人把它拖走的运费还低。结果，账面价值为 86.6 万美元的织布机只卖了 16.3 万美元。

更重要的是，当资产负债表左边的资产被高估，而资产负债表右边又存在着大量负债的话，那么这样的公司就有很大的风险。假定一家公司的账面资产为 4 亿美元，账面债务为 3 亿美元，账面价值为 1 亿美元，但如果这 4 亿美元的账面资产在破产拍卖时只能卖到 2 亿美元，那么这家公司真正的账面价值就变成负 1 亿美元了。

所以，林奇认为，当你为了账面价值而购买一家股票时，你必须一定要仔细分析清楚公司账面上的资产具体到底是些什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么东西。在美国佩恩中心的账面上，穿越大山的隧道以及无用的轨道车都被当作资产挂在公司的账面上。这方面，中国早期上市的公司，也是有过之而无不及。

这是因为一开始中国的证券市场是作为一个实验性的新生事物推出的，上市的公司自然不可能是很好的公司。后来，更是把证券市场当作一个国企解困的场所。在这样的一个市场中，公司上市的部分也往往是比较差的资产。类似把几十年前的设备当作新设备高价计入上市公司资产这样的事，是相当普遍的。这样，上市公司账面价值的虚增也就是必然的了。所以，早期的上市公司中普遍出现“一年富、二年平、三年亏”的情况，其实在上市之初资产的虚增以及账面价值的高估中就已经埋下了祸根。

目前，随着市场的规范，上市公司类似账面价值的高估这种情况在不断减少，但不可否认，还有存在的现象。因此，投资者如果要真正重仓介入一家上市公司的话，光看类似上市公司的账面价值这样的资料是不够的。除此之外，投资者还得对上市公司进行大量的实地调研。只有这样，才能了解到你想要投资的这家上市公司真正的资产有多少，然后得出其真正的价值在哪里。

相反，当公司的账面价值不能实际反映公司应有价值，即当公司的账面价值低于公司的实际价值时，由于公司股票的价格更多地只是反映账面价值，这样的公司往往存在着很大的投资机会，而公司被低估的资产价值，又被称为隐性资产。隐性部分的资产在公司总资产中的比例越大，公司所隐含的投资价值也就越大。这一点，正是我们在下一部分中将作具体展开的。

八、隐性资产

当账面价值被高估时，会给投资者以误导。相反，隐性资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产的存在往往会使一家公司的真实价值被隐藏。在这种情况下，投资者就能找到最好的资产富余型公司。而资产富余型公司，恰恰就是彼得•林奇所认为的值得投资的6类公司之一。

彼得•林奇认为，上市公司在以下情况下会存在隐性资产：

(1)拥有土地、木材、石油和贵金属等自然资源的公司，但这些自然资源仅作为其真实资产的一部分记录在账面上时。例如，1987年生产贵金属制品的汉迪•哈曼(Handy&Harman)公司的账面价值折合到股票上是每股7.83元，其中包括大量的库存黄金、白银以及白金。但这些存货记账时所采用的价格依然是最初购买这些贵金属时的价格，而这已经是30年前的事情了。另外，拥有土地、木材、石油等资源的公司也往往存在着大量其他隐性资产。

(2)上市公司的品牌价值。如可口可乐企业，这是一家由可口可乐公司成立的为其进行饮料灌装的新公司，当时它的账面上记录的商誉价值为27亿美元。这27亿美元只是用来支付可口可乐饮料灌装特许权的价格，而这一价格超过了厂房、存货以及设备的成本，代表了这种特许权的无形资产。如按当时美国的会计准则，可口可乐公司必须在40年中把公司的商誉账面价值减记到零，但事实上其特许权的价值却在逐年上升。

(3)长期拥有一种药品的专利权。17年一直拥有一种药品的专利权是一种隐性资产，而如果这家企业只是稍微提高了该药品的疗效，那么它就可以再拥有这项专利权17年，而账面上记录的这种专利权的价值可能为零。如美国孟山都(Monsanto)收购了希尔斯公司，它拥有了一种糖类代用品的专利权后，就出现了上述情况。

另外，拥有有线电视特许经营权、电视和广播电台，由一家大型母公司全部或部分控股的子公司，一家公司拥有另一家独立公司的股份，以及起死回生型公司获得“税收减免”待遇时，上市公司都可能存在着大量隐性资产，非常值得投资者去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发掘。

结合我国上市公司的目前情况，我们认为以下三类公司具有隐性资产并有成为资产富余型公司的巨大潜力，值得特别关注：

1. “土地重估+网点重估”型

主要涉及到一些商业类的上市公司。受会计制度的影响，土地是最易被低估的资产之一。目前中国股市中有大量地产的商业类公司，也一定程度上存在着当初日本铁路公司的情况，如益民百货(600824)、新世界(600628)、友谊股份(600827)、百联股份(600631)、上海九百(600838)、豫园商城(600655)、浦东金桥(600639)、陆家嘴(600663)、外高桥(600648)等。

2. 股权升值型

2006 年大牛市启动以来，股权升值型上市公司无疑是市场的焦点，并出现了类似大众交通那样的大牛股。该股从 2007 年 3 月 30 日的收盘 11.32 元，仅仅过了 23 个交易日，股价一举暴涨到 5 月 10 日的最高 27.59 元。如以 10 股送 3 股后复权计算，其股价已经达到了 35.87 元。这样一来，仅仅也就一个月左右的时间，这一大牛股就暴涨了 3 倍多。

其实，大众交通也只是这一板块中的一个代表而已，事实上，东方集团、雅戈尔、新希望、岁宝热电、两面针等同类个股，也均出现了暴涨走势。这里，“股权升值”中的股权，主要是指上市公司所持有的已经上市或即将上市的上市公司股权。由于上市公司投资银行、证券等金融类公司的股票升值幅度更大，所以目前被市场热炒的也主要是这一类的股权升值概念股，如大量持有民生银行的岁宝热电、东方集团、新希望，大量持有中信证券的雅戈尔、两面针，大量持有券商类个股的大众交通等。

我们认为，对股权升值概念股的发掘，是 2006 年大牛市启动以来市场炒作题材的最大发现之一。这些公司在经过几年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资，很多上市公司在股权投资上的成本，只有每股几元钱甚至不到1元的成本，而目前这些股权的价值却是每股几十元。其实，目前市场仅仅是对上市公司在银行、保险、证券等方面上的股权投资进行了挖掘，而对上市公司之间的相互交叉持股，上市公司在土地、牌照等方面的升值潜力等，还远远没有到充分挖掘的程度。而这正是当年日本股市大繁荣时，最被市场重视的一大题材。

3. 牌照重估型

出租车公司的牌照也是一项有重估升值潜力的资产，如上海目前的出租车公司牌照每张价格是33万元，但其历史成本价仅每张6000元左右。如上海强生公司，按某机构的测算，其出租车牌照账面价值仅40728万元，而目前实际的市场价值却达到228000万元，两者差距非常巨大。对这样的上市公司，股价低于其实际净资产时机会应该是非常大的。同样的，上海的其他拥有牌照资源的上市公司如大众交通(600611)、巴士股份(600741)、锦江投资(600650)也都存在进行重估升值的机会。

九、现金流

所谓现金流，指的是公司经营所产生的现金收入。虽然所有的公司都有现金收入，但有些公司要比其他公司付出更多才能获得相同的现金收入，彼得•林奇认为这一点对上市公司而言很关键，而也正是这一点，使得购买类似麦当劳这样的公司变成一项非常稳定的投资，而购买钢铁类公司的股票就变得非常不稳定。

但是，在运用现金流这一指标时，投资者对上市公司需要作具体分析，避免走入误区：

1. 投资者不仅要看到公司现金流的绝对值，更要看到其相对值的大小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如同样有10亿元的现金流，对一个总股本1亿的公司与100亿的公司而言，其意义是完全不一样的。正因为如此，在对上市公司现金流的考察中，投资者要注意看公司的每股现金流，这更能体现公司现金流的实际“含金量”。

2. 每股现金流的大小还要结合当时的股价来看

由于每股现金流忽视了同样的现金流是多少代价带来的这样的问题，因此在考察公司现金流时，需要引进“现金回报率”这个概念，它是每股现金流与每股股价之间的比率。一般来说，每股20元价格的股票带来每股2元的现金流，即保持在10%这样的现金回报率的公司是正常的，而当这个比率是20%时，就非常好了。而如果你发现了现金回报率高达50%的股票，那么这绝对是个好公司。每股现金流为5元的公司，对股价8元和80元的公司来说，显然具有完全不同的意义。对股价只有8元的公司而言，显然更有投资价值。

3. 对公司的现金流要结合行业作具体分析

有些行业是天生的高负债、低现金流行业，如房地产行业；而有些行业，则是天然的高现金流公司，如设备制造业。由于其所处的行业，振华港机(600320)、东方锅炉(600786)、华光股份(600475)、东方电机(600875)、中国船舶(600150)、广船股份(600685)等公司，都是一些现金流非常充裕的公司。在这种情况下，投资者需要结合行业的平均值，去寻找那些现金流水平处于行业平均水平之上的公司。

4. 并非现金流越高越好

有些公司虽然现金流很高，但如果公司管理层素质不高，有了现金后胡乱使用，那么对这样的公司而言，很高的现金流对公司来说并不是什么好事。另外，一家公司出现过高的现金流，一定程度上也可以理解为公司管理层在使用现金上缺乏效率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十、存货

在查看报表时，彼得•林奇总会特别关注公司是否有存货积压情况。他认为，对于制造商或零售商来说，存货的增加通常是一个不好的苗头。而当存货的增加速度超过产品的销售速度时，就更是一个危险的信号了。

关于“存货”，林奇认为值得特别关注的是其以下方面内容：

1. “存货”的两种计量方法

一般来说，对存货的计量通常是两种方法，即LIFO和FIFO。LIFO表示的“后进先出”，而FIFO表示的则是“先入先出”。采用不同的方法，对公司的利润会有很大影响。

彼得•林奇举例说，如果汉迪和哈曼公司30多年前以每盎司40美元的价格买了一些黄金，而近年中以每盎司400美元的价格又买了一些黄金，之后以每盎司450美元的价格卖掉了一些黄金。在两种不同的计算方法下，他们的利润会完全不同。以LIFO计算，其利润为：450－400＝40美元，而以FIFO计算，则他们的利润：450－40＝410美元。

在我国上市公司中，有为数不少的公司有几年甚至几十年前买入的地块、目前已大幅增值的其他资产等。如果以前一种方法计算，则完全不能体现出其增值的幅度，但公司家底会更厚，今后资产增值会更有潜力。而以后一种方法计算，则可能让公司一时的业绩大增，但同时也减少了今后公司资产增值的潜力。显然，上市公司采用不同的存货计量方法，会对公司当期的业绩产生完全不同的影响。

2. “存货”数量的判断

首先要看存货的绝对量。从一般意义上说，存货的量小当然比量大好，公司有10亿元的存货量当然比有100亿元的存货量更健康。但是，光看存货的绝对量可能会带来判断上的偏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

差，因此，对公司的存货，还得看其相对量。

从存货的相对量来看，公司有 100 亿元存货量的公司可能比有 10 亿元存货量的公司，完全有可能更健康。所谓从存货相对量判断，一是要把存货与公司的销售额进行比较。不难理解，一个有 1000 亿销售规模而有 100 亿存货的公司，当然比一个有 50 亿销售规模而有 10 亿存货的公司更健康。二是要把存货与公司所处的行业结合起来。由于行业特性的不同，只有同行业上市公司之间的比较才是有意义的。同样不难理解，一个比行业平均水平有更少存货量的公司，显然比一家存货量在行业平均水平之上的公司，更值得投资。

3. “存货”的不同意义

(1) 对不同的商品而言，存货的意义是完全不同的。例如，类似汽车这样的存货可能不会像衣服或水果那样让人心烦。一辆新车总是有价值的，因此制造商不必为了把积压的车卖出去而把汽车价格一下子降得很低，一辆价值 50 万元的汽车不可能一下子降到 5 万元去贱卖。而一件价值 500 元的时髦衣服完全有可能降到 50 元卖出去，而价值 500 元的水果等产品，则完全可能因为过了保质期而变得一文不值。

(2) 同样的存货量，变动的趋势不同，显示的是公司不一样的发展前景。如果公司的存货量在逐渐减少，那对一家即使原本经营不好的公司来说可能是个好苗头。而反过来，如果公司的存货在增加，则对一家原本经营不错的公司来说，可能意味着正在走下坡路。

十一、养老金计划

在国外，有很多公司都用股票期权和养老金的形式回报自己的员工，中国的上市公司目前也正在开始实行。虽然每家公司不一定都实行养老金计划，但如果实行，必须与政府相关规定相符。公司一旦实行了养老金计划，则就有义务支付养老金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计划中规定的金额给员工，就像债券必须偿付一样。显然，这与职工分红计划不同。在国外，职工分红计划中就有明确规定，当公司没有盈利时，职工就不会获得任何的公司分红。

彼得•林奇在打算购买一家转型困境型公司的股票之前，他总会查看一下这家公司的情况，以便确信这家公司是否存在它无法完成的巨额养老金计划。因为即使公司破产了，也必须继续完成养老金计划。因此，林奇的经验是，他会特别查看公司的养老金基金资产是否超过了既定的养老金负债。

举例来说，USX 公司的养老金计划资产为 85 亿美元，而既定的养老金负债为 73 亿美元，这种情况下，投资者不必担心这家公司的情况。而如果另一家公司如伯利恒钢铁公司的养老金资产为 23 亿美元，既定的养老金负债 38 亿美元，这说明公司在养老金计划上有 15 亿美元的赤字。在这种情况下，如果伯利恒钢铁公司的财务状况进一步恶化的话，这 15 亿美元的赤字会让这家公司雪上加霜。通常情况下，对这样的公司林奇不会有太大的投资兴趣。

显然，在我国的上市公司中，特别是一些从老国企改造过来的上市公司，也有类似养老金计划这样的条款。而这说到底还是一个企业的负担问题。显然，在同等条件下，这会大大降低这些公司的投资价值。

十二、增长率

彼得•林奇在这里所说的增长率，特指公司收益的增长率，它不是一般意义上的行业增长率之类的概念。由于指的是公司增长率，这样的公司可以是一个处在增长为零、甚至负增长的行业中，也可以是处在产值没有增加的公司中。如林奇所举的美国菲利普莫里斯公司就非常具有典型性。从行业看，由于美国香烟的消费每年大约减少 2%，这家生产万宝路香烟的美国烟草公司并没有任何行业增长方面的优势。虽然国外的巨额销

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量可以弥补其国内香烟消费的下降趋势，但也仍无法解释该公司的巨大成功。林奇认为，菲利普莫里斯公司取得巨大成功的关键是该公司一方面通过缩减成本，另一方面又通过提高价格的方式，增加了公司的收益，从而实实在在地增加了公司的赢利，获得了公司的增长率。

通过安装生产效率更高的卷烟机，菲利普莫里斯公司极大地降低了成本。同时，烟草行业的产品价格每年都在提高。林奇举例说，如果公司的成本增加 4%，而香烟的价格提高了 6%，那么公司的利润率就会增加 2%。当公司利润率是 10%时，那么利润率增加 2%，就意味着收益会增加 20%。而事实上，在政府不允许香烟公司做广告之后，菲利普莫里斯公司反而削减了一大笔成本，而香烟的价格却仍在不断上涨。

因此，彼得•林奇认为，如果你发现了类似美国菲利普莫里斯这样的一家产品价格每年都在上涨，而它的客户又很稳定的公司，那么，你就等于找到了一个非常好的投资机会。

关于增长率与市盈率的关系，林奇有一个非常著名的论断。他认为，公司的市盈率完全是一个动态的概念，完全取决于每一家公司的实际增长率。只要公司市盈率没有超过增长率，就是合理的市盈率。所以一家公司如果每年有 100%的增长率时，即使其有高达 100 倍的市盈率也是合理的；而当一家公司的增长率只有 5%时，那么即使 6 倍的市盈率也是偏高的。而在购买合理高市盈率的股票还是合理低市盈率股票问题上，林奇认为，一家增长率为 20%而市盈率为 20 倍的股票，要比增长率为 10%而市盈率为 10 倍的股票更值得购买。

举例来说，有两家公司 A 与 B，其每年的增长率分别为 20%和 10%，开始时两家公司的收益都是 1 元，那么假如其他条件都不变，到第 10 年时，A 公司的收益是每股 6.19 元，B 公司则是 2.59 元。假如开始时分别以 20 倍和 10 倍市盈率买了 A 和 B 公司，每股分别花了 20 元和 10 元，那么，到第 10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年时，A 公司的价格将达到 123.80 元，而 B 公司只有 26 元。10 年中，两家公司股价的倍增差距一目了然。

彼得•林奇认为，这种增长率更高的公司，正是产生“Tenbaggers”的关键所在，这也是在证券市场上持续高增长的公司股票，在经过连续数年后能给投资者带来惊人回报的原因。

林奇关于增长率的精彩观点，至少给我们带来两大投资启示：一是在寻找好公司时，不仅要从景气行业中去寻找，还可以从一般行业甚至负增长的行业中去寻找。关键是我们要寻找的是一家公司的实际增长率，而这种公司的增长率可以从削减公司成本，提高产品价格，或两者兼而有之的方式来达到。二是高市盈率、高增长的公司，较低市盈率、低增长率的公司更具投资潜力，这对片面追求低市盈率的投资者而言，应该是有启发意义的。

十三、净收益

一家公司的净收益指的是其在扣除各项成本、费用，并扣除了税收以后的所得，也就是通常所说的税后利润。对公司净收益，彼得•林奇认为值得注意的是以下方面：

1. 用税前利润分析更可靠

税前利润是指公司的销售收入减去所有的成本，包括减去折旧和利息费用后的所得。彼得•林奇常用税前利润来分析公司情况，有时则用税前利润率，如福特汽车公司 1987 年的销售收入 716 亿美元，税前利润 73.8 亿美元，则其当年的税前利润率就是 10.3%。用税前利润和税前利润率去对公司进行分析，有它的道理，因为企业与企业之间的税率往往可能是不一样的，如在我国的上市公司中，就有 33%、15%等不同的企业税率。显然，只看企业的税后利润和税后利润率，企业真实的盈利水平可能被扭曲，难免产生偏颇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 跨行业的公司税前利润率比较没有实际意义

一般来说，零售商的利润率要比制造商的低，竞争充分的行业要比垄断性行业的利润率低。林奇举例说，一家像阿尔伯特深公司那样的著名超级市场和药品连锁公司的税前利润率只有3.6%，而制造药品的公司如默克公司，其税前利润率通常高达25%甚至以上。

因此，进行跨行业的公司税前利润率比较，是没有多少实际意义的。毕竟，行业不同，其税前利润率是有差异的。只有将同行业内的公司之间进行比较，才是真正具有意义的。

3. 整个行业不景气时，税前利润率高的公司更有存活能力

如果A公司与B公司的税前利润率分别为12%和2%，当两家公司都降价10%进行销售时，A公司仍有2%的税前利润率，而B公司则亏损了8%而濒临破产。显然，在整个行业不景气之时，税前利润率高的A公司更具有存活能力。

4. 行业从底部景气回升时，税前利润率低的公司更具爆发力

粗看之下，这一点似乎有悖常理，但从下面两家公司的比较中，则不得不承认事实确实如此。

从表5-13-1中看到，虽然B公司的税前利润为7.10元，其绝对值没有A公司的17.6元大，但从增长率看，B公司高达超过3倍，这要远远高于A公司不到50%的水平。通过实际

表5-13-1 A、B两家公司比较表

	现状	经营改进后的情况
A公司	1. 销售收入100元 2. 成本88元 3. 税前利润12元	1. 销售收入110元(假如产品价格上涨了10%) 2. 成本88元(上涨了5%) 3. 税前利润17.60元
B公司	1. 销售收入100元 2. 成本98元 3. 税前利润2元	1. 销售收入110元(假如产品价格上涨了10%) 2. 成本102.90元(上涨了5%) 3. 税前利润7.10元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的比较，确实可以很好地消除很多投资者的常识性误解。

因此，如果你是一个激进型的投资者，不妨多关注那些从周期性行业困境中刚刚走出来的公司。显然，这样的公司尽管可能让投资者承受更大的压力，但也更有可能让投资者在短期内获得暴利。

总结：结合中国国情读报表

作为新兴市场的股市，与彼得•林奇所在的成熟市场的股市，总会有众多不同之处。由此，阅读报表的重点也会有区别。如在成熟市场，对上市公司是不是每年派息以及每年的股息率，会成为衡量一家上市公司是否具有投资价值的一个非常重要的指标。但在中国市场，相对来说，一家公司的增长率会更受重视，类似股息率这样的指标甚至很少受到关注。

我们认为，结合中国国情读上市公司报表，通过报表中反映出来的数据去寻找大牛股，最重要的是上市公司报表中的以下五大看点：

1. 现金流

所谓现金流，指的是公司经营所产生的现金收入。虽然所有的公司都有现金收入，但有些公司要比其他公司付出更多才能获得相同的现金收入，这一点对上市公司而言很关键。

当然，对现金流要作具体分析。对公司的现金流不能只看绝对值的大小，而是要看其相对现金流数额。这应该不难理解，如同样是有 10 亿现金流的公司，对总股本 10 亿的公司与对总股本 1 亿的公司而言，其意义完全不同。正因为如此，在对上市公司现金流的考察中，投资者要注意看公司的每股现金流，这更能体现公司现金流的实际“含金量”。但由于每股现金流忽视了同样的现金流是多少代价带来的这样的问题，因此在考察公司现金流时，需要引进“现金回报率”这个概念，它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是每股现金流与每股股价之间的比率。一般来说，每股20元价格的股票带来每股2元的现金流，即保持在10%这样的现金回报率的公司是正常的，而当这个比率是20%时，就非常好了。而如果你发现现金回报率高达50%的股票，那么这绝对是个好公司。

2. 隐形资产

在年报中，投资者必须重点关注的第二个看点，则是公司的隐形资产。这往往是指上市公司中没有被市场充分发掘的那部分资产，这样的资产，既可以是上市公司对外投资的股权，也可以是重估前的土地、网络等资产，甚至也可以是上市公司的品牌价值或专利权等。在我国实行新会计法准则的背景下，上市公司的隐形资产有望被市场所挖掘。

结合我国上市公司的目前情况，我们认为以下三类公司具有隐性资产并有成为资产富余型公司的巨大潜力：①“土地重估＋网点重估”型公司，主要涉及到一些商业类的上市公司。②法人股重估型公司，主要涉及到的是上海一些较早上市的那些公司以及其他一些喜好对外股权投资的公司，百联股份、大众交通、雅戈尔、岁宝热电、东方集团等等都是这方面的重点公司。③牌照重估型公司，尤如品牌价值或专利权，出租车公司牌照在我国也是一项有巨大重估升值潜力的资产，强生控股、大众交通、巴士股份、锦江投资等均有这方面的重估升值潜力。

3. 增长率、每股收益、市盈率

之所以把增长率、每股收益、市盈率这三个指标放到一起，主要是考虑到这三个指标存在着非常密切的关系，需要结合在一起进行考察。在关注上市公司的增长率指标时，最主要的要考察上市公司的主营业务收入增长率指标以及净利润增长率两大指标，同时，对增长率的考察，还必须与公司的每股收益结合起来，毕竟对本来就是微利的公司而言，即使远高于其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他上市公司的增长率，并没有多少实际意义。

上市公司的每股收益决定了公司的市盈率水平，而决定上市公司市盈率合理水平的则是公司的增长率。一般来说，任何一家公司，如果它的股票定价合理，那么该公司的市盈率应该等于公司的增长率。举例来说，如果一家公司的年增长率大约是 15%，那么其 15 倍的市盈率是合理的，而当市盈率低于增长率时，你可能找到了一个购买该股的机会。一般来说，当市盈率只有增长率的一半时，那么买入这家公司就非常不错了；而如果市盈率是增长率的两倍时，那么就得谨慎了。

4. 机构动向

另外，投资者在阅读上市公司报表时，还要重点关注机构动向。可以说，由于信息比较全面，通过上市公司的中报特别是年报，是洞察上市公司中机构动向的最好机会。具体可重点关注上市公司的股东的变化，与上一季度相比持股数量的变化，以及上市公司人均持股数的变化。一般来说，上市公司流通股东中机构数量越多、人均持股数量越大，则表明公司越被机构投资者所看好。

5. 股本扩张

在牛市中，上市公司的大比例送股及转增股本，往往会受到投资者青睐。为此，投资者需要关注的上市公司报表中的第 5 个看点，即上市公司的股本扩张方案。推出大比例送股及转增股本的上市公司，很可能受到市场的炒作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章
需回避的 6 种公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引言：回避也是选择

在分别讲了哪些公司能投资、甚至哪些公司有望成为翻 10 倍的 Tenbaggers 以后，从这部分开始，我们来看看哪些公司成不了 Tenbaggers，或者说哪些是在寻找 Tenbaggers 时需要回避的公司。

对上市公司深入研究、精挑细选，固然是选择大牛股的方法，但是，回避不可能是大牛股但风险很大的公司，同样更有利于投资者在寻找大牛股上获得成功。

在这部分中，彼得•林奇列举了投资者必须回避的 6 类公司，而这些公司很可能就是投资者平时认为是好股票、大牛股的那些品种。

一、热门行业中的热门股票

彼得•林奇认为，投资者最需要回避的个股风险，首先就是热门行业中的热门股票。这种股票得到了大多数人的关注，不论是在公共汽车里还是在市郊火车里，都会听到人们对它的议论，而一般人则通常会受到周围其他人的影响而去购买这类股票。

热门股票的特点是会涨得非常快，甚至快得让人不可思议。但是，涨得快的另一面，就是一旦下跌，其跌速会非常快，而且幅度巨大。如果卖出不及时的话，投资者很可能会迅速从盈利变成亏损，甚至是巨额亏损。在美国，家庭购物网络公司曾经是一家热门行业中的热门个股，而其股价从 3 美元涨到 47 美元，然后又从 47 美元下跌到 3 美元，前后仅仅花了 16 个月时间。

一个行业成为热门行业后，往往会出现两种结果：一是这一行业会吸引一大批希望进入这一行业的人，企业家和风险资本家都在彻夜不眠地盘算着如何才能尽早地进入这些行业。当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个热门行业有很高的增长率，但却有大量的其他公司准备介入这一行业时，再高的增长率也会被压缩。二是热门行业有走向失败的可能。在美国，恰恰是移动住宅、数字手表、健康保养这些当初的热门行业，在分析家预测将长期保持两位数的增长时，这些行业开始走下坡路。可想而知，投资这些热门行业的投资者会损失很大。

与反对投资者介入热门行业中的热门股票相反，彼得•林奇认为，恰恰是那些冷门行业中的龙头公司可能带来投资惊喜。他举的施乐公司与菲利普莫里斯公司的例子，确实很有意思。施乐公司当初无疑是一个热门行业中的热门股票，但却在其后的 15 年中，其股价从 160 美元下跌到 60 美元。菲利普莫里斯公司虽然处于一个负增长的烟草行业，但公司通过不断拓展海外市场，提高香烟价格以及削减公司成本，实现了公司收益的不断增长。很大程度上，正是由于其所处的行业是负增长行业，才没有引来大量的竞争者。几乎与施乐公司的股价从 160 美元下跌到 60 美元的同时，菲利普莫里斯公司的股价却从 14 美元上涨到了 90 美元。

在美国等成熟的海外市场尚且如此，在中国这样的新兴市场就更免不了有大量的人以参与热门股的方式进行投机。这方面，我们只要看看这些热门股每天的成交额，你就可以知道，有多少人和资金参与其中。虽然介入这些个股可能会让你短期内收益巨大，但同时，这些个股恰恰是市场中风险最大的一类个股。

涉及到这一问题，我们不妨把证券市场中的投资者分为三类：一是先知先觉者；二是后知后觉者；三是不知不觉者。预测到行业今后的发展趋势，领先于市场的提前介入者，为先知先觉者；看到某一行业热门了，然后介入，这是后知后觉者；最后一类投资者，就属于大家都在谈论某一热门行业的热门个股时，才开始介入的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从实际的结果看，第一类投资者是市场中的大赢家，第二类投资者属于市场上的投机者，如出手及时，还能小赚，而第三类投资者，则基本上属于市场上的输家。作为一个理性的、谋求长期在市场上生存与发展的投资人，应该属于第一类的投资者。而要做第一类投资者，就要求平时耐得住寂寞，要有良好的心态，不要天天想着涨停板，以浮躁的心态不断追逐热门行业中的热门个股。

二、被吹捧为某某第二的公司

彼得•林奇认为，投资者需要回避的第二类股票就是被吹捧为某某第二的公司。就他个人而言，他从来不会去买那些被吹捧为 IBM 第二、麦当劳第二、英特尔第二或迪斯尼第二之类的股票。因为从实际的情况看，这些被吹捧为某某第二的公司从来都不会像某某公司那样做得出色。

在很多情况下，当人们把某一家个股吹捧为“某某第二”时，很可能这只“某某第二”的股票牛气将尽，而且很可能这个“某某股票”也将成为明日黄花。在美国，当环城集团(Circuit City)成为一家成功的电子零售商之后，出现了一系列被称为“环城集团第二”的公司，在一段时期内，环城集团股价上涨了 4 倍，而其他被称为“环城集团第二”的所有公司，股价均出现了大幅下跌，下跌幅度从 59%～96%不等。

反映在我国目前市场上的情况则是，当市场上出现了一家涨幅巨大的个股后，不管是咨询机构还是一般的投资者，往往会去努力寻找一家被称为某某大牛股第二的个股。而实际上，真正的大牛股不可能会有“第二”。

实际操作中，投资“某某第二”还不如去直接投资那家领头的“第一”。有人认为，“第一”高了，风险大了，而“第二”风险更小、而上涨空间更大。但从实际情况看，被称为“第二”的股票其上涨幅度往往不如“第一”，而一旦“第一”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票由于涨幅较大而出现回落时，跟在后面的“第二”、“第三”的股票将更快、并以更大幅度的回落。

实际上，这涉及到股票投资中的理念问题：是买龙头还是龙头以外的品种？从实际的情况看，显然龙头品种的收益要远高于被称为“第二”、“第三”的品种，而且相对风险更小。

三、多元化失败的公司

彼得•林奇认为，投资者需要回避的第三类公司，就是那些搞多元化而又失败的公司。他认为，一些利润不错的公司通常不是把钱用来购买股票或者增加股息，而是更喜欢把钱浪费在收购其他公司这样的不明智举动上。而收购对象往往要么价格被高估，要么完全超出他们的管理范围。

在美国，多元化失败的例子很多。美孚石油公司曾经由于收购迈考(Marcor)公司而导致多元化经营的失败。迈考公司的一个零售子公司让美孚石油公司困扰了好多年，而迈考公司的另一个集装箱子公司则被美孚石油公司以一个极低的价格卖掉，而收购高级石油公司时由于出价太高，又让美孚石油公司多花了几百万美元。

正是由于美孚石油公司在多元化经营上的失败，使公司在二级市场的表现要远远落后于同行业的埃克森石油公司。在同一个时间内，美孚石油公司的股票涨幅只有 10%，而埃克森石油公司的股票则上涨了 100%。与美孚石油公司不同，埃克森石油公司恰恰是一家在多元化经营上小心谨慎的公司。除了进行几次规模较小的收购外，公司始终坚持做好自己的主业，拒绝多元化经营。

在 20 世纪 60 年代的美国，公司通过大规模并购而进行多元化经营的情况非常普遍。当时人们最普遍的想法是：既然一家公司能出色地管理好原来的那些业务，那么也一定能管理好其他方面的业务。这种通过疯狂购并而进行的公司多元化经营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时代，结束于1973～1974年的市场崩溃。华尔街最终认识到，即使最聪明能干的管理人员，也并不像人们所认为的那样才华横溢，也不可能把收购来的所有烂摊子变成赚钱的业务。

当然，林奇同时也认为，并不是所有的并购都是不可取的。事实上，只有当收购而导致公司多元化失败的情况下，才是应该避免的。一个成功的收购，关键在于以下两方面：一是收购时必须知道如何做出正确的收购决策，二是收购后应该知道如何对被收购公司进行成功的管理。

在公司主营业务很糟的情况下所进行的收购，往往是一个很好也是一个正确的收购策略。如果巴菲特只投资纺织业的股票，那么现在我们很可能不会听到巴菲特和他的伯克希尔－哈撒韦的大名了。而对收购来的公司进行成功管理的关键在于：对收购来的公司新业务必须要与公司原有业务产生“协同效应”，这样才能让公司新的业务产生“一加一大于二”的效果。

在我国证券市场上，上市公司动辄收购其他公司的事件不在少数。这样的收购往往是借机迅速做大做强自己的很好机会。但从中外企业收购史看，收购后能产生“协同效应”的仅仅只是很小的一部分企业，而大多数企业却往往陷入多元化失败的困境之中。当然，如果一些企业搞并购仅仅只是为了标榜自己的实力，或为借机炒作制造题材，那就应另当别论了。

不过，在关于收购与被收购的问题上，如果涉及到的双方都是上市公司的话，那么有一点对二级市场的投资者非常具有实用价值，那就是：在二级市场上，被收购方的股价表现往往要远远强于收购一方的股价表现。事实也证明，在我国证券市场上第一例真正的上市公司之间的收购事件“宝延风波”中，当时延中(即现在的方正)的股价涨幅要远远高于宝安的同期涨幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、被“小声议论”的公司

2007 年 3 月 9 日，A 股历史上最大的“超级红包”诞生。驰宏锌锗推出了拟向全体股东每 10 股送红股 10 股，派发现金红利 30 元(含税)的分配方案。按该公司现有股本计算，此预案共计送红股 1.95 亿股，派现金红利 5.85 亿元，这是 A 股单个股东所获得的最大红包。之前最丰厚的分红方案是神火股份于 2005 年 7 月创造的，当时该公司的中期分配方案是利用资本公积金每 10 股转增 10 股，同时派发现金红利 15 元(含税)。与此同时，驰宏锌锗的每股收益之高，同样创下了记录，其每股收益高达令人惊叹的 5.3152 元。

与其“红包”之大与业绩之高相对应的是，驰宏锌锗业绩正式公布之前的 1 个月中涨幅之大，也同样令人惊叹。据统计，从 2 月 11 日至 3 月 9 日一个月，而实际交易只有 3 周的时间内，驰宏锌锗从开始时的收盘 71.94 元到年报公布日的最高 109.08 元，股价整整大涨了 51.63%(图 6-4-1)。

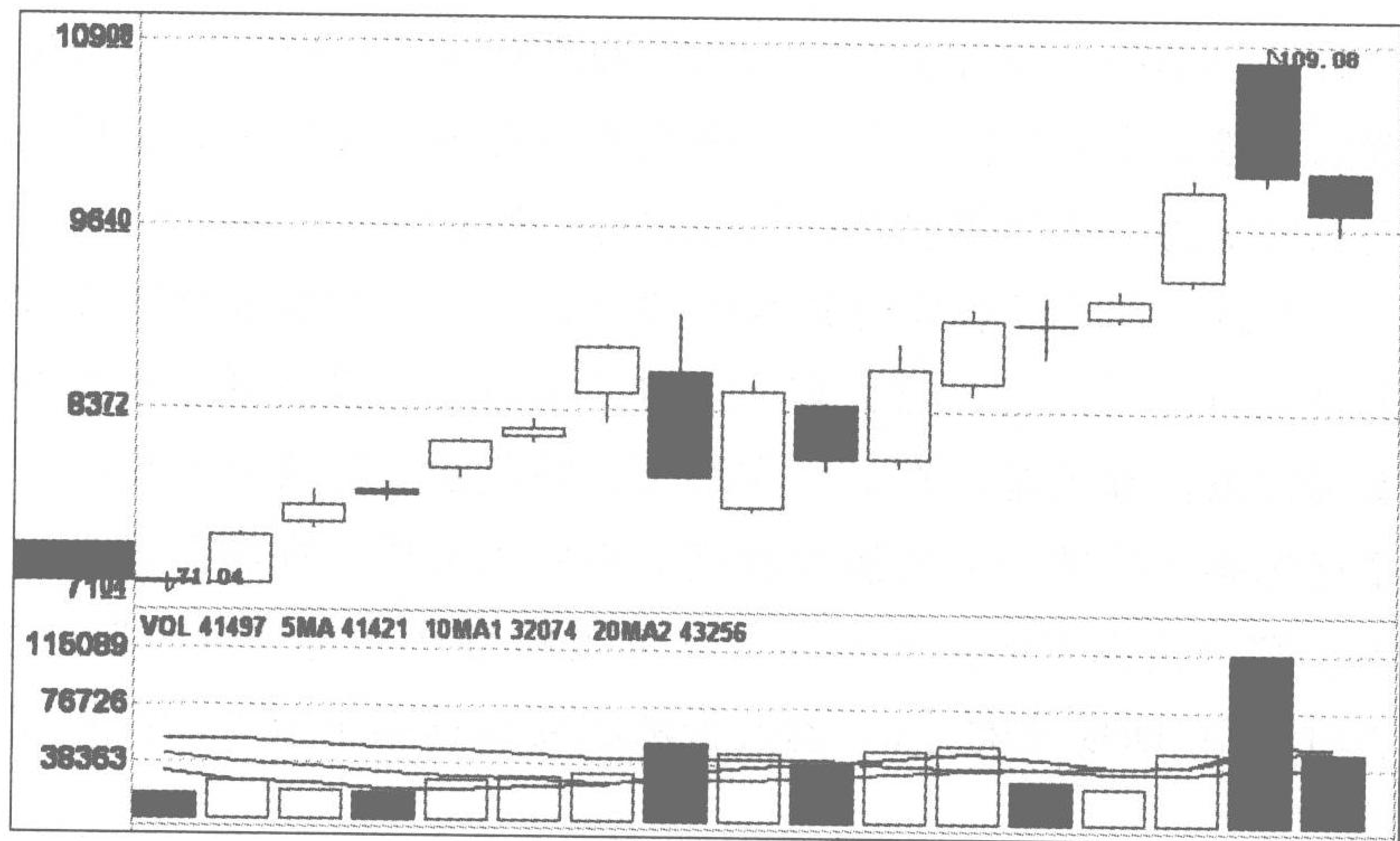


图 6-4-1 驰宏锌锗“超级红包”消息公布前股价大涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

试想，如果如此好的年报能提前得知，那不就发了大财？也正因为如此，有很多普通投资者会热衷于打听上市公司的“内幕消息”。我们相信，一家个股在年报正式公布之前股价涨幅如此之大，在年报公布的前一天还以接近涨停的股价报收，一定是有人得到了内幕消息而大有斩获。但问题是：普通投资者能得到如此精确的“内幕消息”的概率有多高？靠“内幕消息”而投资成功的案例有多大比例？

一家业绩有爆发性增长的绩优上市公司，其有关关联人士，包括上市公司高管及与该上市公司有业务往来的会计、审计、法律等内幕人员，一定会在事先获知的上市公司真实信息中受益——如果他们想那么做的话。但投资者同样可以从公开消息中赢得大利。如该股在除权前的最后 4 个交易日中，就出现了 3 个涨停。股价从 2007 年 4 月 5 日收盘的 104.98 元，上涨到 4 个交易日后的最高 154 元，暴涨接近 50%(图 6-4-2)。

虽然会出现普通的投资者从打听“内幕消息”中受益的情况，但我们至少没有听到过普通投资者因为靠各种各样的所谓

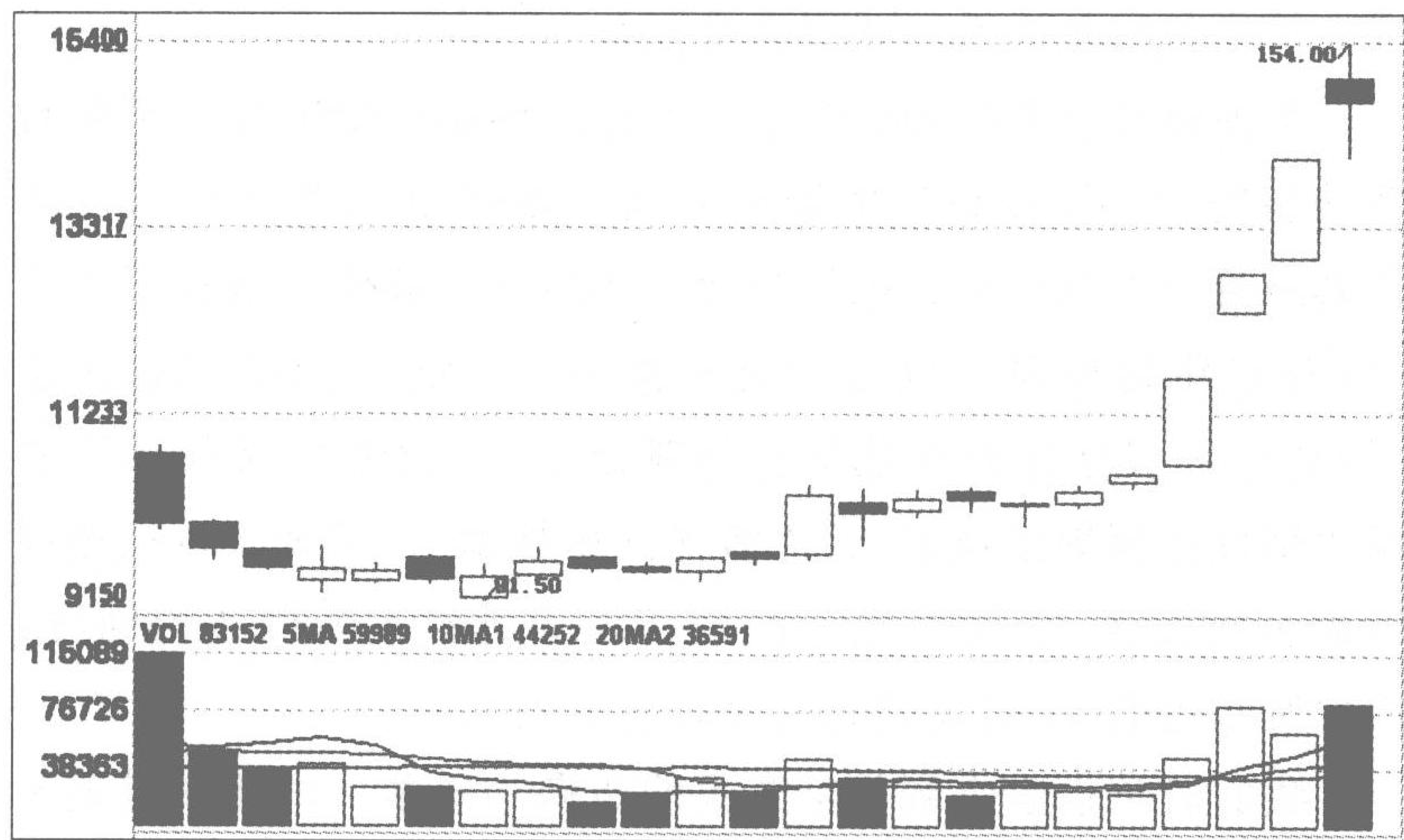


图 6-4-2 驰宏锌锗“超级红包”发放前 4 天股价暴涨近 50%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“内幕消息”，在投资上大获成功的案例。反过来，凡是大获成功的投资人，一定不是仅仅靠“内幕消息”而获得成功的。像彼得•林奇这样的投资大师，更是反对投资者以打听各种各样的“内幕消息”而去投资。对有所谓“内幕消息”而被“小声议论”的公司，正是他认为投资者必须回避的6类公司之一。

在他管理麦哲伦基金期间，时常会有人打电话给林奇，向他推荐一些发展稳定的公司。然后，这些人往往会压低自己的声音再补充一句：“我想告诉你一只非常好的股票，可能对于你管理的基金来说太不起眼了，但你应该为了自己而去关注一下它。这真的是太妙了，它有可能会是一只非常妙的股票”。

林奇的经验是，这些被“小声议论”的股票，实际上就是高风险的股票。可能在我们听到这些消息的同时，你的同事和邻居也都听到了：出售能修复划伤光盘的番木瓜汁产品的公司、拥有高技术材料、能从牛身上提取出来的单克隆的抗体、生产、销售各种奇怪的添加剂，以及违反了物理定律的能量创造等等的公司。通常人们“小声议论”的都是在解决国家最近发生的大事，如石油短缺、吸毒、艾滋病等，而涉及到的方法或者非常具有创造性，或者非常复杂。

美国曾经有家叫KMS的上市公司，1980～1986年，不断有新的值得“小声议论”的题材出现，如在1980年年报可以看出其跻身“非晶体硅光电”行业；1984年它将重点放在了生产“视频多路转换器”以及“光电插头”上面；1985年它决定“用化学牵引球体内爆法进行材料处理”；1986年又致力于开发“惰性密闭焊接技术”、“激光冲压技术”，以及“可视免疫诊断分析技术”。而在这一时期，在其题材不断翻新的同时，股价则从每股40美元跌到仅仅只有2美元。

我们时常也会听到关于个股的所谓“内幕”消息，有关于公司题材方面的，也有关于公司业绩和高比例送转股方面的。在上市公司中报、年报公布期间，这样的内幕消息甚至会更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多。对此，从历史阶段的经验看，对“内幕消息”或被“小心议论”的股票，投资者应谨慎对待为好。

五、名字花里胡哨的公司

美国的施乐公司，曾经让投资该公司的投资者损失惨重。为此，彼得•林奇打趣说，对投资者来说，施乐公司没有起一个类似大卫干式复印机(David's Dry Copies)这样的名字真是太糟了，因为如果那样的话，就不会有那么多的投资者因为受其名字吸引而购买它，从而也就不会有那么多的投资者在这家公司上损失惨重了。

客观上，名字普通的好公司最初往往不能吸引投资者，而名字花里胡哨的普通公司却可以，并给投资者带来错误的安全感。根据林奇的经验，只要公司的名字里有“高级”、“主要”、“微型”等字样，或公司的名字是用首字母缩写组成的，则往往会吸引一大批投资者。林奇认为，皇冠－科克－希尔公司(Crown, Cork, Seal)没改名字真是太幸运了，如果听从公司形象顾问的建议，把名字改成类似CroCorSea这样的名字，一定会一开始就吸引一大批机构投资者，从而出现完全不一样的局面。

说到上市公司的名称，我国市场中各种各样花里胡哨的名字之多，绝对不会比美国等成熟市场逊色。如在我国的证券市场上，不仅有“白猫”(600633白猫股份)，而且也有“黑猫”(002068黑猫股份)，有“博士”(600804鹏博士)，也有“酒鬼”(000799酒鬼酒)，有“太阳”(000525红太阳、000671阳光发展)，也有“火箭”(600879火箭股份)、“卫星”(600118中国卫星)，而从“大楼”(600858银座股份)、“街道”(000402金融街)甚至到“城市”(600415小商品城、600790轻纺城、000975科学城)，更是一应俱全。

本来，上市公司的名字只不过是一个符号，但是，恰恰有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么一些上市公司，热衷于在公司的名字上搞花哨，甚至不断地对公司进行更名。特别是2000年前后行情火爆、概念炒作升温的时候，几乎天天会看到上市公司更名为带“科技”、“网络”的消息。

也许有人会觉得上市公司更名无可厚非，甚至也是一种“与时俱进”，但其实并非如此。这方面，投资大师彼得•林奇的观点非常值得借鉴。按照他选股的理念，恰恰是那些公司名字听起来越傻的公司，越值得投资。他认为名字花里胡哨的公司，正是投资者需要规避的。因为名字花里胡哨的公司，往往会给投资者带来错误的安全感。

比如100元以上买入亿安科技并被深深套牢的投资者，也许正是受到其名字中“科技”以及产品中“纳米”的诱惑；而错过了上市以来已上涨10倍以上的盐湖钾肥的投资者，也许正是其“土”而又“土”的名字误导了他们。

说到底，上市公司质地如何，是否值得投资，与上市公司的名字没有直接的关系。不过，像林奇这样的投资大师偏爱名字听起来很傻或很可笑的公司，只是因为，他可能因为所买的股票名字愚蠢而在每股上少花了几美元钱。

六、单一供应商公司

彼得•林奇认为，投资者应该回避的六类公司中的最后一类公司，就是单一供应商公司。他认为，如果一家公司把25%～50%的商品都卖给了同一个客户，那么，这表明这家公司处于极不稳定的状态中。一家这样的公司至少会面临以下两大难题，对公司发展均极为不利：

一是，一旦所合作的公司取消合同或减少需求，那么公司将马上面临困境。林奇举例说，SCI系统公司不仅管理良好，而且还是IBM计算机零部件的主要供应商，但却无法预料IBM何时会自己生产所需的配件或不再需要这种配件，然后取消与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

SCI 的合同。

我们认为，一家相对较小的公司如能背靠一家大公司，成为大公司的供应商，这在很大程度上将保证公司产品的销售，应该是好事。但如果一家公司过分依赖某几家甚至某一家大公司，那么，这家公司的销售就可能随时出现问题。除非这家公司与合作的公司是“兄弟关系”甚至“母子关系”，否则，都是不可靠的。从这个意义上说，目前我国证券市场中那些背靠大集团甚至是背后是央企的上市公司，其产品的销售就相对比较有保障。

二是，单一供应商公司随时面临所合作公司对产品压价的风险。因为供应商害怕取消合同，因而公司的大客户可以在很大程度上压低价格，并迫使供应商提供更多的实质性优惠。这样一来，将相应大大减少供应商的利润。从这个意义上来说，林奇认为购买这样的公司股票，几乎不可能获得成功。

对于上市公司的中报或年报，投资者可能更多地是关心上市公司的业绩水平、主营业务收入增长、净利润增长，以及送股、分红、分配方案等，但是，我们在阅读上市公司财务报表时，同样应该非常关注其供应商问题。如果出现单一供应商的问题，那么这样的公司未来的发展就面临着极大的隐患。相对而言，大企业、央企，或有大集团和央企背景的上市公司，这方面问题相对不突出，而对于某些中小企业来说，这样的问题是其发展中很现实的一个瓶颈。

总结：学会放弃

市场上热门的股票、赶时髦制造题材的公司、好扩张的公司等，正是彼得•林奇认为需要投资者回避的公司。而对于投资者而言，要想在市场上获得长久成功，必须学会放弃。而放弃这些公司，恰恰是选择大牛股最好的开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　彼得·林奇的若干投资理论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引言：股市实战经验的总结

彼得·林奇的投资理论，其实就是他的一些证券实战经验的总结。显然，这些理论在中国的证券市场上同样有用，虽然在具体的应用指导上需结合中国股市的特点而有所差别。

一、鸡尾酒会理论

在股市投资中，彼得·林奇总结出的“鸡尾酒会理论”非常有意思。按照他的看法，在市场处于上涨的第一阶段，即市场已经下跌了一段时间，没有人期盼它再次上涨时，人们都不愿谈论股票，而更多地谈论游戏、大选或者天气。很快，在“鸡尾酒会”上，他们又会与旁边的牙医谈有关治疗牙斑的事。林奇总结的经验是，当 10 个人中有 10 人宁愿与牙医谈论有关治疗牙斑的事，而不愿与林奇谈论任何股票方面的事时，市场极可能面临重大转机。

第二阶段，新到的客人在去与牙医谈话之前会在林奇身边逗留的时间长一些，但鸡尾酒会上谈论更多的依然是治理牙斑的问题而不是股票，这时市场已悄悄地上涨了 15%以上。

第三阶段，随着市场从第一阶段上升了 30%，“鸡尾酒会”上一大群兴致勃勃的人开始忽视牙医的存在，整晚都围在林奇的身边。许多热情的客人更是会把他拉到一旁问应该买哪只股票，甚至牙医也会这样来问。这个阶段，酒会上的每一个人都把钱投到了某一个股票上，并且大家都在谈论股市的走势。

第四阶段，他们再一次围到林奇身边，但是这一次他们是为了告诉他应该买哪一只股票，甚至牙医也会推荐三、五只股票出来。林奇认为，当酒会上的客人或邻居都告诉他应该买哪个股票，并且希望能听从他们的意见时，这个市场很可能已经到了应该下跌的时候了。

同样，在我们的股市中，也有中国版的“鸡尾酒会理论”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一是“卖报效应”。当证券公司门口证券报纸卖得最火的时候，往往是风险最大的时候，而报纸几乎无人问津的时候，恰恰是风险最小、机会最大的时候。另一种是“擦鞋匠规律”。当擦鞋匠也开始炒股时，股市就到头了。这些中国版的“鸡尾酒会理论”，几乎为过去的市场所全部验证。

但是，面对2005下半年以来所展开的轰轰烈烈大牛市行情，无论是“鸡尾酒会”理论也好，还是“卖报效应”或者“擦鞋匠规律”也好，似乎都在失灵。虽然市场中不断传出散户排队抢购基金、新股民蜂拥入市、房贷资金大量变相入市、证券报刊发行量一再创出新高等等新闻，但股指却仍不断创出新高。

比如卖报人吴世音，在过去的13年中资金增值了20多倍，而其炒股秘诀却是报纸卖得不好时买股，报纸卖得火爆时卖股。但是，当2006年7月上证指数突破1600点，自己的报纸销量也创下历史记录时，她全部卖出了在2005夏天指数逼近1000点时买入的股票。但此后，股指却依然几乎不回头地一路大涨。某券商投资经理在2006年圣诞节前，在香港参观一家股票交易所时，交易所门口的擦鞋匠建议他去买“青岛啤酒”。回来后，在他下达减仓指令全部清仓后，股市却从2300点一路上涨至2007年春节前的2800点，擦鞋匠推荐的“青岛啤酒”更是从当时的14元暴涨至21元。

是这些“理论”错了，不再适用了吗？当然不是。关键在于2005年下半年以来的市场已经发生了质的变化。如果再用老眼光去看问题，那么必然会对这个市场看不懂，甚至出现重大失误。

如果再以1300点、1500点、1800点、2000点就是指数大头部这样的眼光，而不是以“黄金十年”这样的视角去观察这个市场，那必然会在这样的一个超级大牛市中踏空。如果还是以上涨5%、10%这样的眼光去操作个股，那么你必然抓不住一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年翻 10 倍的大牛股。如果看不到在新的“机构化”时代，权重蓝筹股的“公司成长”与“期指杠杆”这样的双重价值，而还热衷于小盘绩差重组股的炒作，那么，你必然会在这样的市场中，游离于市场主流之外。

另外，即使是彼得·林奇，他也同时认为，虽然类似“鸡尾酒会理论”这样的东西确实有用，但股市投资中千万不要拿这样的理论去与市场打赌。原因在于，一方面，投资者其实很难预测市场，而另一方面，即使赌对了市场的走势，但投资能否成功的关键依然是持有怎样的公司。所以，不管是林奇还是巴菲特，他们其实对道·琼斯指数是 10000 点、20000 点或者 30000 点并没有兴趣，而只相信应该买入价值被低估的大公司股票。

二、投资的分散与集中理论

在股市投资中，到底买几个股票最合适，是很多投资者非常关心的。这里，实际上涉及到股市投资中一个非常重要的问题：到底是集中投资好，还是分散投资好。

在国外投资大师中，既有像巴菲特这样把集中投资塑造到登峰造极的典型，同时，也有像林奇那样在一个基金组合中，配置数多达 1400 多家公司的投资分散型大师。因此，在股票投资中，其实没有集中投资和分散投资的好坏之分。重要的是，投资者需要根据自己资金量的大小及投资偏好等因素，找到适合自己投资风格的投资组合。

说到分散投资，其实林奇的基金组合也不是一般所理解的那种平均分配式的分散投资。在他的所谓分散投资中，更多体现的是集中下的分散。分散中体现集中，集中中体现分散，这正是彼得·林奇投资组合的重要特点。

我们看到，尽管林奇的投资组合中有多达 1400 家股票，但其组合的一半资产却投资于 100 家股票，三分之二的资产投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资于 200 家股票，而仅仅用 1%的资金分散投资在多达 500 家需要作定期调整的次优股中。由此看来，林奇的分散投资绝对不是对 1400 家股票的“平均投资”，而且，对组合中的非重仓股，林奇调整的频率会很频繁。

林奇认为，分散投资的好处在于：①拥有的股票越多，那么在这些股票中产生“Tenbaggers”的机会就越大。他认为，在许多前景良好、发展迅速的股票中，发展最快的股票将会给投资者带来惊喜。②投资者拥有的股票越多，资产组合调整的弹性就越大，这也是林奇投资策略的一个重要组成部分。正因为对组合中的股票频繁调动，林奇的投资组合的换手非常高。但由于不断有优良的股票进入组合，频繁的换手并没有影响到其所管理基金的业绩。

尽管自己是“分散型投资”的大师，但林奇并不赞成中小投资者也去搞盲目的分散投资。他认为：“中小投资者愚蠢的多元化投资，如同恶魔一般可怕。”毕竟，林奇所管理的是资产过百亿美元的麦哲伦基金，而中小投资者毕竟资金有限。事实上，在林奇离开麦哲伦基金后，他跟踪的也就仅仅是 50 家左右的股票。

当然，在林奇看来，寻找一种固定的模式不是投资的关键，投资的关键在于根据实际情况来分析某只股票的优势所在。

三、60%理论

普通投资者往往会把自己投资不成功的原因，归因于自己所买入的股票并不是 100%正确。其实，即使是像彼得•林奇这样的顶级基金管理人，也承认自己所买的股票并非 100%正确。事实上，投资成功的前提也并不需要你所选择的股票 100%正确。林奇有一个著名说法：“只要你有 60%的股票走势被预测成功，就可以在华尔街创造一个让人羡慕的记录”，这也就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他在股票投资中著名的“60%理论”。

依据他个人的经验，在他所构建的资产组合中如果有60%的个股能够赚钱，那就是一个非常令人满意的资产组合了。原因在于，只要做的不是杠杆交易或透支交易，投资者所构造的资产组合的最大损失，不可能超过他在每一家个股上投资的总和，但他获得的收益却不会有任何上限。他举例说，将1000美元投资于一家质地很差的股票，最坏的情况也就是损失1000美元。而将1000美元投资于一只潜力不错的股票，也许几年之后投资者可以赚到1万美元、15000美元甚至20000美元。彼得·林奇认为，只要投资者挑选到少数几个上涨潜力非常大的大牛股，你就可以获得一生的投资成功。而他们从这几个业绩不错的股票上赚到的钱，也会让组合中由于选股不当而承受的损失变得微不足道。

林奇这一“60%理论”的精髓在于：①在股票投资中，选股这一环节异常关键，而选股并不要求你百发百中，只要有60%的成功概率，就足以在证券市场上取得异常成功。②有了选股比较高的成功概率，还只是取得投资成功的一方面，另一方面，还需要你有正确的操作方法。你必须在大牛股上尽量地赚足大行情。其实，普通投资者并不是没有买过大牛股，而是因为各种原因而没有捂住，实际的情形往往只是赚了“一点点小钞票”就抛了，而留守在自己股票资产中的往往是一大堆已经损失很大的“烂股”。③对选中的大牛股，需要有耐心，中长线持有以获取超额收益。

举例来说，有投资者以100万资金投资股市，资金平均分摊购买10家股票，选对的60%股票在三年中平均上涨了400%，而没有选对的40%仓位股票即使三年平均损失了80%，三年后，这个投资者的市值仍将达到240+8=248万，投资收益仍将极为可观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、“铁镐和铁锨”理论

可能你不知道，在美国“淘金热”的时候最后稳稳地发了大财的，不是去直接淘金的人，而是向淘金者出售铁镐、铁锨、帐篷和牛仔服的人。依据这种情况，彼得•林奇认为在股票市场上，你不必冒着很大的风险去追涨热门股，相反可以冷静地投资那些与热门题材相关或为热门题材提供设备、服务的公司，这就是他在股市投资上的“铁镐和铁锨”理论。

道理很简单，赌博的人中虽然有少数幸运者赢了钱甚至赚了大钱的，但从总体上来说赌客都是输家。而赌场老板则不管赌客发生了什么，他都将有稳定的收入，是最稳定的大赢家。依据林奇的这个“铁镐和铁锨”理论，我们可以找到大量值得投资的公司，而且盈利稳定、风险小。因为不管“淘金者”最后是否淘到了金，甚至在淘金过程中付出了生命代价，但铁镐、铁锨、帐篷和牛仔服这些“工具”，他们都是不得不消费的。

前几年，“煤、电、油、运”紧张，我们不得不承认，在从事煤、电、油、运的公司中产生了一批大牛股。但是，我们更看到了一大批为“煤、电、油、运”提供“铁镐和铁锨”的大牛股。

比如“煤”的紧张导致挖煤设备的需求大增，这直接造就了提供挖煤设备的天地科技成为近年市场中翻 10 倍的大牛股：该股从 2005 年 8 月的股价 5 元多起步，在仅仅一年半左右的时间内股价就超过了 56 元，即使不进行期间股价的复权，该股股价也上涨了整整 10 倍。“电”的紧张，受益最大的甚至不是供电类公司，而是为发电提供设备的公司。东方电机、东方锅炉、华光股份等公司近年中走势之牛，恐怕任何一个供电类公司都难以相比。“油”的紧张，造成了国际油价的持续上涨，也诞生了类似在香港上市的中国石油那样的辉煌，但更造

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就了海油工程这样在短期内翻 10 倍的大牛股。“运”的紧张，造就的大牛股不仅有提供造船设备的公司，也有生产陆上交通设备的公司，前者如中国船舶、广船国际、江南重工，后者如晋西车轴等。

那么，在现在的市场上，又有哪些公司可能成为“铁镐和铁锹”类大牛股呢？我们认为，随着国际商品继续走牛，以及石油、有色金属价格等的一路攀高，为向石油开采、有色金属开采等提供设备的公司，提供了成为大牛股的条件，石油济柴、中油化建、江钻股份等公司，均有这方面的巨大潜力。从这个意义上说，机械设备类公司一直走牛并受到市场超级主力机构重点配置和关照，是有其内在逻辑的。

同样，石油、有色金属等价格攀升的背后，是市场对这些“商品”需求的增加，而这又为运输类(包括海运、空运、陆运)公司，以及港口、机场、车站，及为他们提供设备及服务的上市公司提供了成为大牛股的机会。应该说，中海发展、中海海盛、中远航运、大秦铁路、上港集团、天津港、上海机场、深圳机场、晋西车轴、中铁二局、振华港机等个股，都将直接或间接从中受益。

再如，汽车的逐渐普及不仅使汽车制造类公司受益，同时也为路桥类公司、汽车修理类公司、高速公司类股票提供了成为大牛股的条件，相关公司如上海汽车、一汽轿车、一汽四环、宁沪高速、西藏天路、四川路桥、重庆路桥、中原高速、皖通高速、深高速、宁沪高速等。

当然，我们最直接看得到的是股市投资之热。2007 年上半年，在全国每天开户数 20 万的基础上，之后每天开户数开始突破 30 万甚至 40 万。这样的开户数 2、3 天的数量，竟相当于 2005 年一年的开户总数。与此同时，上海、深圳两地成交额也创出一天超过 3000 亿甚至 4000 亿的“天量”。在如此热火的市场中，不管下跌还是上涨都能稳定盈利的只有券商。只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要有超级的成交量，有经纪资格的券商就能提取巨额佣金。只要不断有大量新股源源不断上市和老股的增发等再融资行为发生，具有承销资格的券商就可以获取巨额中介费。这一方面有可能产生“铁镐和铁锨”类大牛股的，将更可能是实力雄厚的综合类大券商上市公司，如中信证券、海通证券、广发证券、招商证券、国泰君安等。同样，为证券市场提供交易数据和软件的上市公司如恒升电子、金证股份等，也存在着成为“铁镐和铁锨”类大牛股的极大潜力。

五、“缺钱不要旅游”理论

如何应对股市中的大震荡？彼得·林奇给出的答案是：“在当你缺钱时，千万不要出国旅游”。意思是说，你在股市投资之前，一定要有足够的、应对股市大跌的心理和物质准备。对他这样的基金经理来说，必须要有足够的、应对股市大跌而出现的投资者赎回份额的资金准备。如果没有这样的准备，一个很好的投资组合可能因市场大跌而遭破坏，反过来说，有了应对股市大跌的准备，那么，你大可不必为市场的震荡而担惊受怕。

在 1987 年美国股灾的时候，林奇正在爱尔兰度假。面对股市暴跌，他掌管的基金也不得不加入到抛售之列。当然，他们的抛售与其说是恐慌的杀跌，倒不如说缺少现金时的无奈之举，因为当时基金面对着反常的基金赎回局面。正因为如此，他们不得不把所有能卖的股票都卖出了。事后回过头来看，他们当时卖出的恰恰是那些流动性好、股性活跃，其后能迅速上涨的好股票。

通过 1987 年的美国股灾，林奇从中得出了 3 点经验：一是不要让琐碎的小事毁掉了一个很好的投资组合；二是不要让烦心的小事毁掉了一个开心的假期；三是在当你缺钱时千万不要出国旅游。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事后，彼得·林奇的经验是，即使像1987年10月19日这一天，你也不要把股票卖掉，而且第二天也不要这样做。事实上，从11月份开始，当时美国的股指就开始稳步上涨，而半年以后，市场更是从暴跌中恢复了20%以上。

“在当你缺钱时千万不要出国旅游”这句话，对普通的投资者而言，可能意味着你对高风险的股市必须要有足够的风险意识。简单地说，你必须要有足够的风险承受能力，至少不会因为股市一时的下跌而影响了生活。否则，你很可能会在下跌最多时恐慌性地抛售。

在经过2006年的恢复性大涨后，2007年以来，我国股市的震荡明显加剧。2007年上半年，就出现“1·31”、“2·27”、“4·19”、“5·30”等股市暴跌。2月27日，上证指数更是历史性地暴跌，接近300点，跌幅高达9%，而两市更有900多家的个股跌停，出现了10年来最大的股市下跌。但即使如此，大盘在暴跌后还是继续一路创出新高，很多大牛股更是在暴跌后涨得更高，大众交通、上海汽车、贵州茅台、苏宁电器、招商银行、中金黄金、山东黄金、中国铝业等大牛股无不如此。但是，如果一个基金经理在暴跌时没有足够的现金以应对赎回压力，一个投资者在暴跌时没有足够的风险承受能力，那么类似上面这样好的投资品种，很可能早在下跌中杀跌了。

当然，投资的关键除了要有足够的承担风险的能力外，另一方面必须要有真正好的投资品种。正如林奇所说，不管是某天下跌508点还是108点，最终优秀公司的股票将会上涨，而普通公司的股票将会下跌，投资者也将会有完全不一样的回报。有了这两点，面对一个总体向上股市的任何大震荡，你都可以坦然面对。从某种程度上来说，大震荡恰恰意味着大机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结：投资理论要与时俱进

彼得•林奇等国外投资大师所总结的投资理论，是其长期投资实践的经验总结，不管是成熟市场还是新兴市场，都有很好的普遍指导意义。但是，我们也应看到，证券市场又是一个不断变化创新的市场，需要不断总结，需要与时俱进。

如果长期固守过去的“经验”不放，就很可能为市场所淘汰。为什么 2005 年下半年启动以来的大牛市中，很多老股民在 1500 点、1800 点、2000 点、2500 点、3000 点等等点位不断被淘汰出这个市场？为什么很多老股民依然捂着小盘绩差股不放，而被游离于市场蓝筹股主流之外？为什么很多老股民放走了一个又一个翻 10 倍的大牛股，而总是赚的是一些“小菜钱”？……就是因为他们没有看到目前市场的新格局和新变化，投资理念上没有与时俱进，而让过去的经验成为其前进的累赘所致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 市场中最愚蠢的12种认识

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引言：最初对权威的怀疑始于假期打工期间

即使像彼得•林奇这样的投资大师，早期的时候也有读书时利用假期打工的经历。其实，在美国人的观念中，打工赚钱只是其中的一部分原因，而利用打工去获得重要的社会经验，有时可能是更重要的原因。有了一定的工作方面的经验，不仅对自己而言是一笔财富，而且还更受到社会的欢迎。

正是在读研究生并利用暑期打工的机会，彼得•林奇积累了最初的投资经验，显然，这些最初的投资经验对他后面的投资实践产生了重要的影响。当时，他在一家著名的基金公司“富达”实习，不过，他对证券投资的学习，是从“怀疑”权威开始的。正是从那时候开始，他就认识到即使是最具智慧的教授，对于股市的认识也是错误的。自从他学到了连续性波浪理论后，他发现这种理论几乎每一次都误导了公众。正是基于这种早期对股市投资的认识，他后来总结了 12 种对市场最愚蠢的认识。

一、股价已经下跌了这么多，不可能再跌了

彼得•林奇认为，对证券市场最愚蠢的认识第一条就是：股价已经下跌了这么多，不可能再跌了。

他举美国市场中的宝丽来股票为例，他甚至打赌说，当这家股票的投资者在其股价从高位的每股 143.5 美元下跌到只有原股价的三分之一时，一定还在不断地重复着“股价已经下跌了这么多，不可能再跌了”这样的话。由于宝丽来属于市场上一致公认的蓝筹公司，因而当报告显示其收入和销售都在下降的时候，许多投资者并没有注意到其股价被严重高估了。他们不但没有及时止损卖出，相反，还在不停地假设：“股价已经下跌了这么多，不可能再跌了”、“好公司的股票一定会反弹的”、“你在股市上必须要有耐心”、“没有道理因为害怕而卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掉好股票”等等。

许多新进入的投资者在“不可能再跌”的观念下，入市购买处在不断下跌中的股票，在其不断下跌的过程中，投资者不断地重复着“不可能再跌了”这句话。事实上，宝丽来这家个股最终在一年之内从每股 143.5 美元跌到 14.25 美元时，才真正到了“不可能再跌”的地步。但对持有“不可能再跌”观点而在下跌途中不断入市的投资者而言，损失实在是太大了。

在入行早期，林奇自己也有这方面教训。当一家上市公司的股价从每股 25 美元跌到 13 美元时，他建议所在的基金公司买入这家公司的股票，但其后股价继续下跌至 11 美元，而这时，他坚信股价绝对不会跌破 10 美元。事实上，这家公司的股价还是继续下跌，最后到每股 4 美元时才真正停止下跌。

在我国的市场中，只要是 2000 年之前入市的老股民，一定有深受 5 年大熊市煎熬的惨痛教训。当 2005 年股指跌破 1000 点时，股价从最高价跌去 90%的股票比比皆是。而在这个过程上，受伤害最深的无疑是那些持有“股市(或股价)不可能再跌了”的坚定“多头分子”。正是因为持有这样的观点，可能使已经在 2200 点已经脱身的投资者继续在 1800 点大举杀入；可能使本来仓位并不重的投资者，变成不断下跌途中的重仓者；可能使其 5 年熊市下来，股市资金出现大幅度亏损。

相反，在 5 年大熊市中的赢家，无疑是那些不相信“股价已经下跌了这么多，不可能再跌了”这种观点，而及时止损退出的投资者。

二、总能抄到股市的底部

彼得•林奇认为，对证券市场最愚蠢认识的第二条是：我们总能抄到股市的底部。其实，他认为，这是一种非常愚蠢的认识。他打比方说，一个投资者想抄到股市的底，就像一个人试图去接住一把高速飞行中的刀一样困难和危险。林奇认为，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稳妥的办法是等飞刀落地后再去拾起来。同样，在股市中，稳妥的办法是等股价企稳后再介入。

我们看到，市场上总有那么一些投资者喜欢“抄底”。事实上，即使是投资大师也不得不承认，股市的短线趋势难以预测，正因为如此，去抄所谓的“底”是不现实的。但正是巴菲特、林奇这些投资大师，恰恰喜欢在股市大跌时去买股票。有人认为，他们是在股市下跌时“抄底”，其实不然。他们之所以在大家都不敢买股票时敢于介入，只是因为他们觉得只有这个时候才能以满意的价格买到自己所看好的股票。在他们的投资理念中，只要股票的价格被低估了，才有介入的价值，而不管这时候介入的价格是不是股票的最低价。

在股市中，我们也经常有投资者喜欢“抄底”，而“抄底”的结果，恰恰可能让这些投资者遭受巨大的损失。其实，在股价返身向上之前，谁也不能断定那个价格就是“底部”。既不能从股价下跌的幅度去判断，也不能从股价的绝对高低去识别。一个股票可以下跌 50%，同样也可以下跌 80%、90%甚至 99.99%；一个 20 元股价的股票可以跌到 10 元，也可以跌到 1 元，甚至可以跌到 0.001 元。这一点，从熊市中过来的投资者应该不会陌生。5 年熊市下来，20 元甚至 50 元的股票跌到 2、3 元的股票比比皆是。

对于不断下跌的股票，只有两种方法，一是看估值，只要下跌后股价跌到了估值之下，就介入，越跌越买，日后等待价值的回归。二是等待股价企稳后再介入。有人总结出股市中“左半球交易”与“右半球交易”理论，这是有一定道理的。所谓“左半球交易”，是指在股价还在下跌时就介入的投资者，这是一种“抄底”的做法，而“右半球交易”则是在股价企稳后介入的投资者，这是一种等“飞刀落地后再拾起来”的做法，也是一种稳妥的做法。前一种试图“抄底”的是业余投资者的做法，而后一种则是专业投资者的做法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、股价已经这么高了，怎么可能再上涨呢

在涨了20倍之后买入，依然可以获得7倍的回报，这个股票就是美国速波公司。在这个股票上，彼得•林奇在其上涨了23倍之后依然买入，其后依然获得了7倍的回报。投资者如果持有“股价已经这么高了，怎么可能再上涨呢？”这样的错误观点，那么很可能在获得了23倍的收益后卖出了这一股票，从而错过了其后继续上涨7倍的机会。

因此，林奇认为，看一个股票是否能够继续持有或买入，关键并不在于这个股票过去已经上涨了多少倍，而主要要看公司的基本面是否支持股价继续往上走。当初林奇之所以敢于在速波公司股价上涨了23倍之后继续买入，就是因为他在看了公司基本面后，发现这一公司的股价依然便宜。

问题的关键还在于：没有股价最终应涨到多高价位的法定界限。因此，如果公司业绩良好，投资收益也继续增加，且公司基本面也没有什么变化，那么投资者就不应该因为“股价不可能再高”这样的原因，冷落了质地优秀的公司。否则，你很可能永远得不到上涨10倍的大牛股。

彼得•林奇所总结的这种认识放在我们目前的股市中非常合适，甚至好像针对的就是市场中的某一些人，特别是那些老股民。

自2005年下半年大牛市爆发以来，很多股民特别是其中的老股民，自认为自己经验丰富，在不断的头部、头部的喊叫中，早早的就在1500点、1800点、2000点、2500点这样的位置上被不断地淘汰出局。个股上，套怕了的老股民早早地在一个股票从2.00元涨到2.20元时高兴地卖出了，殊不知，这样的股票在半年甚至几个月后到的价格可能是10元、20元甚至更高。为什么？正是因为这些老股民有了“股价已经这么高了，怎么可能再上涨呢？”这样的错误认识。而一旦低位出局，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们基本上不可能以更低的价格再买回来，最后要么是以更高的价格追回来，要么从此在大牛市中踏空。

其实，做股票也与做其他事情一样，想要在这个市场中长久生存，同样需要与时俱进。

四、股价也就3元，还能跌到哪里去

市场中，投资者对股价的低与高往往有误解。投资者总是认为，低价股风险小而高价股风险大，甚至认为："低价股也就这么低的价格，即使跌光了也就3元钱，还能跌到哪里去？这比每股50元的股票要安全得多了"。类似的认识，可能我们周围的投资者都在说，也许，我们自己也说过这样的话。

但是，彼得•林奇告诫投资者，这其实是投资者对股价高低的一个误解。他认为，同样的资金介入股票，不管介入的股票股价是100元还是1元，最后当这些股票的价格跌到零时，投资者都将失去一切。或者说，当他们买入后股价均下跌90%，股价100元的变成10元、股价1元的变成0.10元时，他们损失的将完全一样多。

在一些末日权证中，我们可以非常形象地看到，其实低价股也一样风险很大。不要说3元的股价可以让你损失惨重，就是不到1元的股价也照样会让投资者损失巨大。以曾经交易的权证海尔JTP1为例，该权证最后倒数第二天的收盘价是0.104元，而最后一天的收盘价则跌到了0.001元，一天的跌幅竟然是99.04%。

事实上，单纯就价格而言，这一权证上市首日的价格就不高，而上市交易之初也就最高达1.872元的价格，但照样让参与交易的投资者损失巨大。

随着大盘1000点以来大牛市的起步，随着股指走向高位以及市场投资者主体的"机构化"，市场中个股的分化将是一种趋势。在这种背景下，有持续成长潜力的公司，即使大盘出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现阶段性的调整，但其股价将依然会持续走高。而没有业绩支撑、也没有成长预期的个股，即使大盘继续上涨到 10000 点、20000 点甚至更高，其股价也会越走越低。虽然很多个股的绝对价格很低，显得很便宜，但从其估值看，其实是市场中的高价股。这样的个股，其价格终究会走向回归。

因此，投资者千万不要有“股价也就 3 元，还能跌到哪里去？”这样的想法，不该买的不要去买，而买入了，出现预料之外的下跌，该止损的依然要止损。

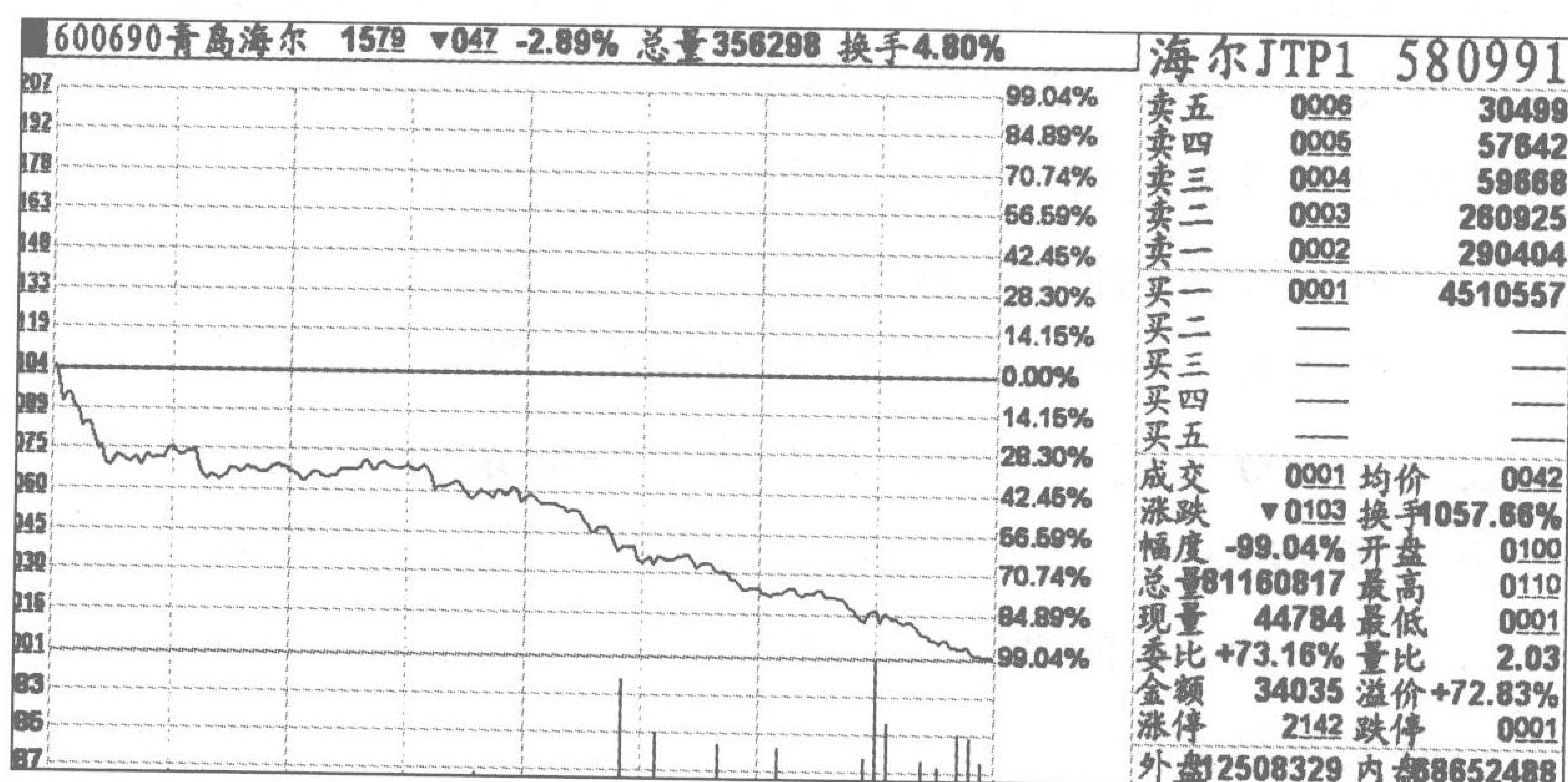


图 8-4-1 海尔 JTP1 最后一天走势

五、最终股价会回来的

在股票上不幸被套牢后，持有“最终股价会回来的”这样的投资者恐怕不在少数。但事实上，最终股价回来的股票只是其中的一部分。当大盘再度回到原来的位置上时，大多数个股的股价并不会回来，甚至当大盘指数远远高于原来位置时，个股的股价也不一定能回来。

目前大盘指数已经冲到了 5000 点上方，但我们发现 5 年多前在 2000 多点时的不少个股如 84 元的 000048 中科创业(现名 *ST 康达)、83 元的 000503 海虹控股、106 元的 000938 清华

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

紫光(现名紫光股份)、128 元的 000008 亿安科技(现名 *ST 宝投)(图 8-5-1)等，依然远远没有解套。甚至我们可以这样说，即使大盘再上到 10000 点甚至 20000 点，很多以前被炒高的个股也很可能依然解不了套。

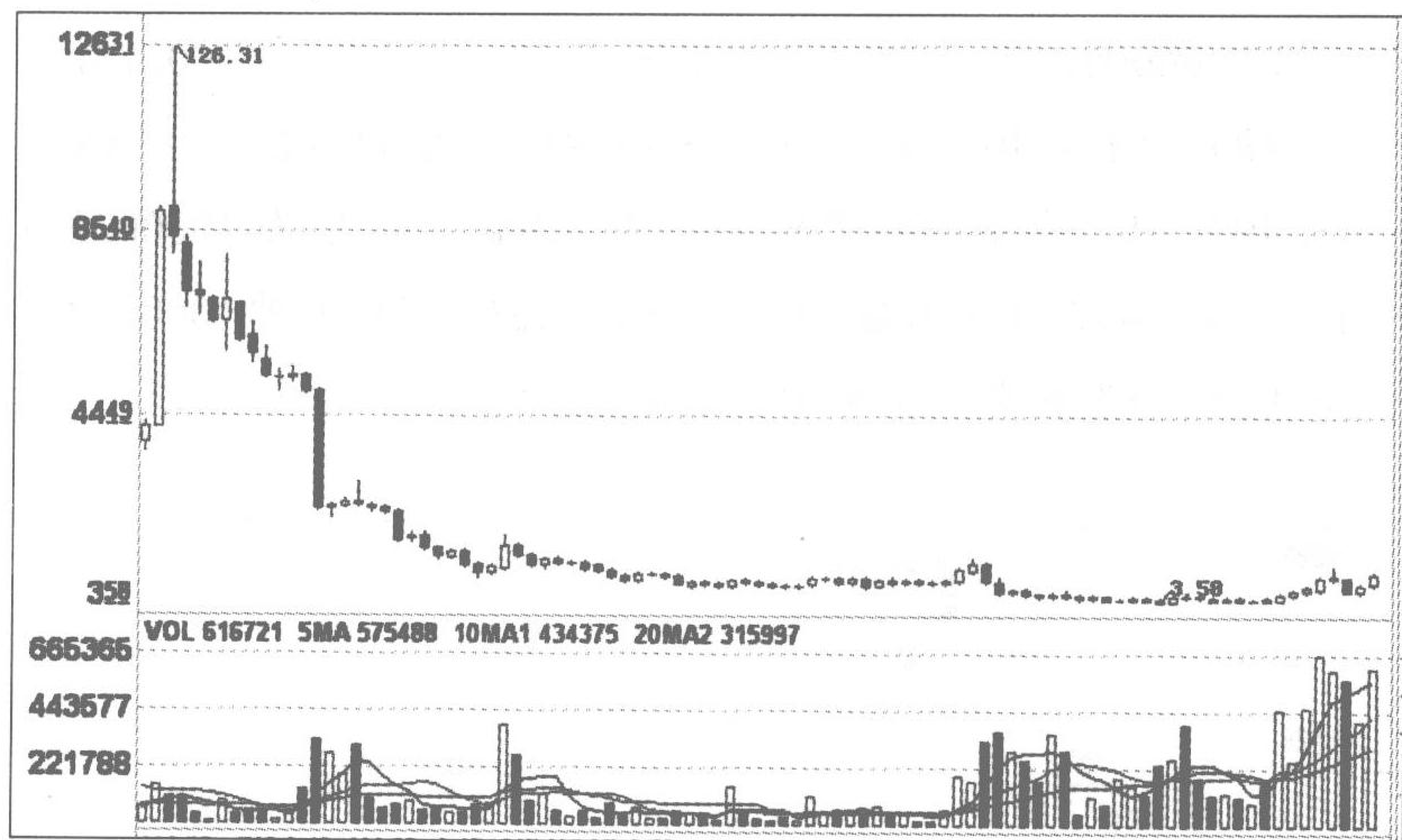


图 8-5-1 亿安科技（即 *ST 宝投）1999 年 12 年 1 日至 2007 年 8 月 31 日走势图

这种情况甚至也发生在美国这样的成熟市场中的世界性著名公司上。如 RCA 公司，这是一家成功的世界性著名公司，由于官司缠身，65 年过去了，其当时的股价最终还是没有回来。

出现在中国证券上的 2007 年 5 月 30 日开始的暴跌，恐怕永远都可以在证券史上写上一笔。在那次“5·30”暴跌中，相当多的个股出现了连续 5 个甚至 5 个以后的跌停。但是，即使到了 7 月 26 日大盘再度站上暴跌前的 4300 点上方时，但仍有极大多数股票的股价没有回到暴跌前的水平。这其中，主要是那些被市场盲目炒高的题材股、低价股、绩差股，甚至少部分业绩被严重高估的绩优股。统计显示，在当时的 1460 家 A 股中，除去长期停牌的 S 股、ST 股，以 7 月 26 日的收盘价计，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A 股个股收盘价与年内最高收盘价的平均跌幅仍有 20%，391 家个股与年内最高收盘价相比跌幅超过 30%。在 77 家与年内最高收盘价相比跌幅超过 40%的个股中，恰恰绝大多数是那些并没有基本面支持，而受到场外资金盲目炒作的 ST 股、绩差股与题材股，如跌幅排在前 10 位的：*ST 浪莎(600137)：—59.79%、ST 达声(000007)：—50.00%(图 8-5-2)、*ST 源发(600757)：—49.88%、ST 罗顿(600209)：—49.87%、数源科技(000909)：—48.49%、ST 宇航(000738)：—48.29%、ST 华发(000020)：—47.87%、*ST 丹化(000498)：—47.72%、ST 派神(000779)：—46.92%和 ST 科苑(000979)：—46.89%。

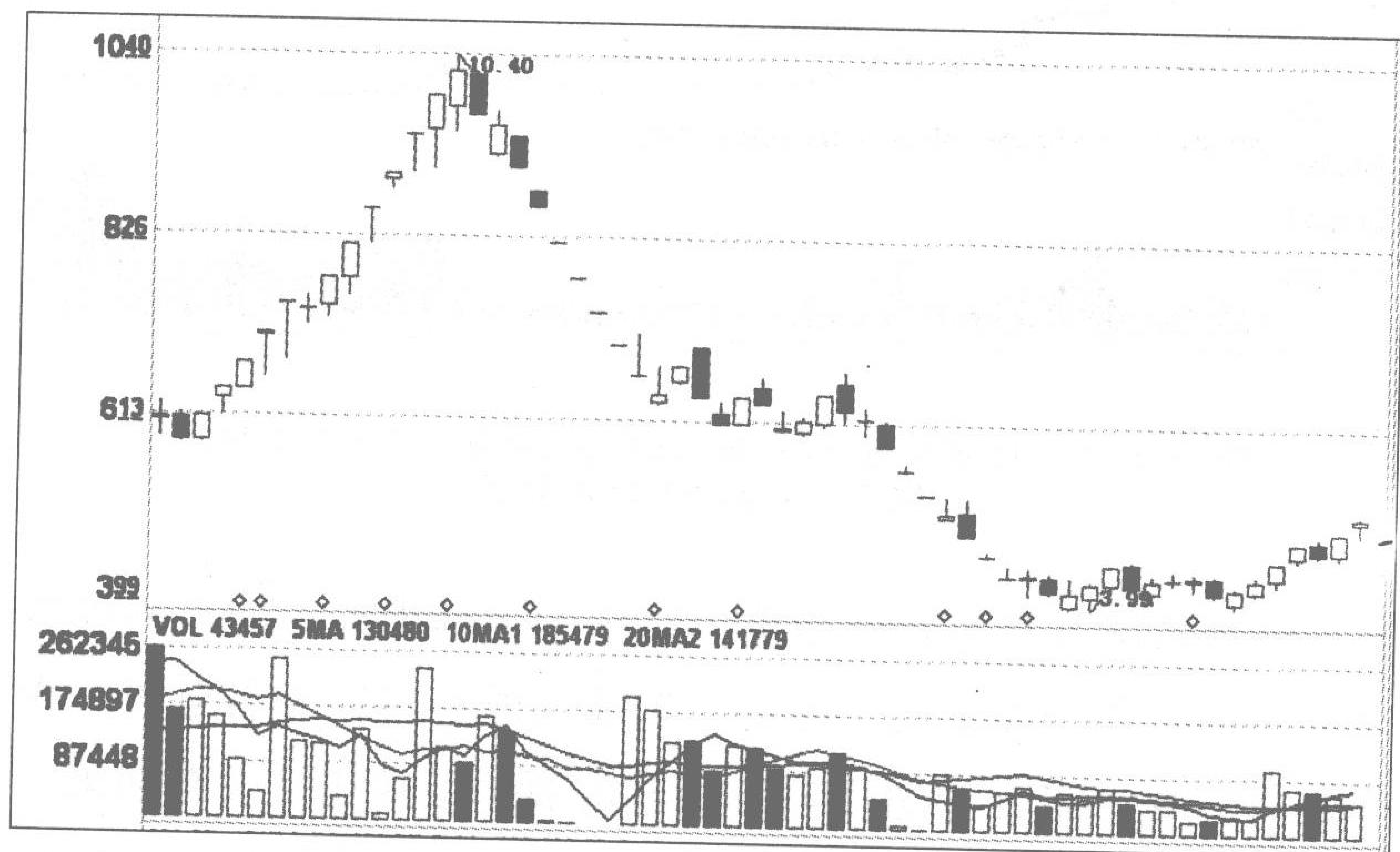


图 8-5-2 ST 达声 (000007) “5·30” 暴跌前后走势图

六、别人赚的就是我赔的

在证券市场中，有为数不少的投资者往往有“别人赚的就是我赔的”这样的想法。

其实不然，在一个下跌的市场中，甚至所有的参与者都是输家，因为其市值在不断“缩水”。在一个不断上涨的股市中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则甚至人人都可以是赢家，因为其市值在不断增加。假如是在一个不涨不跌的股市中，其实也不是“一个人输的就是另一个人赢的”那么简单。

股市，甚至还不是一个“零和游戏”，而是一种“负和游戏”。因为只要投资者在市场上交易，你就不得不付出交易费用。以交易费用中的印花税为例，就以第一天按新印花税标准收取的2007年5月30日为例，当天两市4000亿元的成交额就一下子交掉了24亿元的印花税，比起老的印花税标准来，多交了16亿元。而这些国家收取的费用将不可能再回到市场，对整个市场而言，意味着资金的净减少。

同时，证券交易中投资者还得支付券商的佣金，若以平均千分之二的标准计算，“5•30”那天市场所付出的总交易佣金就有16亿元。不计算其他费用，光印花税和佣金，市场就得支付高达24+16=40亿元的费用。因此，假如市场中没有资金流入和流出，两个市场一天4000亿元的成交额，光印花税和券商佣金就可以让市场的总资金额减少40亿元。由此可以看出，投资者一部分亏损的钱可能确实转变成了另一些投资者的盈利，但只是一部分而不是全部。

彼得•林奇认为，认定某人在股市上获取的利润就是自己所赔并不是一种积极的股市投资的态度，而这种态度会引导投资者走向疯狂。比如当觉得自己错过了太多好股票时，就会自我责备为此损失了数万元甚至数百万元；当卖掉某个股票，而这个股票随后大涨了100%时，他可能会忽然自言自语道：“我遭受了损失100万元的打击”。

这种想法最糟糕的地方，林奇认为它会引导投资者去买本来不该买的股票。他总结认为，如果一个投资者只是为了赚回在股市中所赔的钱而进行投资，那么有可能为此损失更多的钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



七、黑暗之后总是黎明

彼得•林奇指出，投资者总有一种本能的认识，认为既然事情已经变糟了，那么就不可能变得更糟。但事实上，情况并不往往是这样的。他举例说，在1981年，美国有4520口开油钻井，到1984年只有2200口了。那个时候，许多投资者认为最糟糕的时候已经过去，开始购买跟石油服务有关的股票。但两年以后，油井却只剩下1686口，其后，油井更是缩减到1000口之内。

再如，当运送汽车服务企业从高峰时1979年的95650家下滑到1981年的44800家时，人们都满怀惊喜地投资到这一行业的公司股票上去。毕竟那是17年来的最低点，没有投资者相信还能有进一步下滑的空间。但是，1982年时就下滑到17582家，到1983年更是下滑到只有5700家。算下来，这样一个以前十分兴旺的行业，在仅仅4年的时间内失去了90%以上的容量。

不错，黎明前总是黑暗的，但是，并非只要是黑暗的，过后就一定是黎明。毕竟，黑暗之后往往可能有更黑暗的时候。只有最黑暗的时期过去之后，才有可能出现黎明。

有人认为，在2007年“5•30”暴跌中，从指数4300点下跌到3400点出现连续5、6个跌停板的个股，其最黑暗的时期已经过去。但事实上，恰恰是这些前期暴跌中的大部分个股，不仅在大盘再次从3400点回到4300点的大反弹中毫无作为，而且在其后始于“6•20”的再次大盘下跌中，继续大幅下滑，在指数并未创出新低的情况下，纷纷再创新低。

当然，不管是大盘也好还是个股也好，判断“黑暗”并不难，难的是判断什么是“最黑暗”。因为只有到了“最黑暗”，才有可能迎来“黎明”。但是，就像林奇等投资大师所认为大盘不可预测的那样，什么时候是“最黑暗”其实也难以预测。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

既然如此，投资者最好不要把精力放到“黑暗”、还是“最黑暗”这样的问题上，而把精力放到对个股、对公司基本面的深入挖掘上。一家公司的价值只要仍是高估的，即使股价出现了连续暴跌，也并不值得介入。因为在其后的价值回归中，很可能会有更黑暗的时期出现。

八、当股价反弹到10元时，将其卖出

当买入的股票下跌后，有不少投资者总喜欢设定一个卖出的既定价格。但根据彼得•林奇的经验，下跌过程中，股票往往不可能回到自己想要的价位。他的经验是，当你想“当股价反弹到10元时，将其卖出”，这个股票就已经注定会在9.75元之下徘徊，而最终可能跌到4元甚至跌到1元以下。他认为，整个这样痛苦的过程可能会有10年，而你可能一直被这种自己也不喜欢的投资而折磨着。这一切，仅仅只是因为有一个声音在告诉你：等股价反弹到10元时，我一定卖了它。

遇到股票错买，并有类似“当股价反弹到10元时，将其卖出”这样的认识时，林奇都会提醒自己：除非我对这家公司有足够的信心从而去买它更多的股份，否则，就立刻卖了它。在美国当时的基金经理中，林奇所管理的基金是其中换手较高，组合中股票较多的一个。实际上，这“双高”的产生就与他不断地换股有关，大多数做的是“止损”卖出的赔本买卖。不过，由于他管理基金中的核心大仓位配置在投资5年、10年的大牛股上，这样偶尔的止损买卖绝对影响不到基金的整体收益水平。

投资大师尚且都有承认错误并改正错误的勇气，那么一般的投资者又有什么不可能做到的呢？

九、我有什么可担心的，保守的股票不会波动太大

彼得•林奇指出，已有两代保守的投资者持这样的一种观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点：投资于能源类股票不会让你有任何损失。投资者只需要把这些省心的股票放入保险箱，同时把股票分红的支票兑现就可以了。这个观点如果放到今天来看，似乎也非常正确。在世界油价一路创出新高、金属等商品价格一路飙升的背景下，持有这种股票怎么能不赚大钱？

但从一个比较长的时期来看，其实也不然，因为越是这样的股票，其波动也就会越大。历史上，由于突然的核能源问题和基础利率问题，曾使美国联合爱迪生能源股票失去了80%的市值。林奇认为，在这些大幅波动的股票上投资，你能获得大利还是巨额亏损，结果完全取决于你在选择这些能源类股票时，是不是够幸运，是不是更小心。

根据林奇的经验，投资者如果没有紧跟形势，就一定会遭受可怕的财务和心理上的打击。公司在变化，繁荣在变化，投资者绝对不能忽视任何一个你所拥有的股票的变化。

怎么去关注？我们认为，投资者不仅平时要时刻关注，在上市公司中报、年报公布期间，更是密切关注自己手中股票的一个重要时期。投资者重点要看的，当然就是自己所持有的公司基本面有没有发生重大的变化。

十、股市上涨，所以我一定是对的；股市下跌，所以我一定是错的

投资者往往以买入后的上涨来说明自己投资的成功，而将买入后的下跌，视为投资的不成功。但彼得•林奇认为，这恰恰是他所认为的最大投资谬误。人们经常为刚刚从市场上以每股5元的价格买入某只股票，而后股价上涨到每股6元感到满足，以此来证明自己是明智的决策人。而且，投资者往往会继续持有一个股价从10元涨到12元的股票，而卖掉一个股价从10元跌到8元的股票，还美其名曰优胜劣汰。

以这样的思路去投资，在林奇时代的1981年，很可能出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现这样的情况：当时，萨帕塔(Zapata)这个石油股随能源热而被市场一致看好，认为拥有它一定比拥有一家化学公司伊诗(Ethyl)好，伊诗因为受到美国环保署对其生产石油的禁令影响，被人们称为“跌倒的狗”。但此后实际的情况却是，萨帕塔的股价从 35 美元下跌到只有 2 美元，而伊诗由于在化学领域取得重大进展并在保险业中快速持续发展，而使其股价从 2 美元大涨到 32 美元。

因此，林奇认为，当人们把投资的成功与失败，仅仅归结于短线的涨与跌时，他们实际上把当时的股价与公司的远景完全混淆了起来。但只追求短线获利 20%的炒客，却完全与投资者是两回事。短期内的价格波动，只能说明当时有人愿意付更多或更少的钱去购买同一个股票而已。

我们认为，比股价短期波动更重要的是股票的中长期趋势，以及隐藏着这种趋势背后的股票价值。

十一、我持有太长时间了，不可能再等了

买进后不知等了多长时间，但左等右等股票就是不涨。实在忍不住了，持有时间太长了，不可能也再也不想等了，而刚刚卖出，股价马上就跟着上涨。这样的体验想必很多投资者都有过。

其实，买入后进行等待是非常正常的事。只要是任何一家处于底部或相对底部的股票，都可能让你等上一段时间。相反，只有那些最热门的股票，很可能让你买入后马上上涨。但是，历史的经验表明，这种人人都知道能马上上涨的股票，恰恰是风险最大的个股。

其实，这样的情况在海外成熟市场也会发生。而比起彼得•林奇所谓的“长时间”来，我们所说的太长时间，简直不值一提。

林奇曾经持有一家叫默克公司的股票，这只个股在 1972～

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1981 年尽管其每年的收入稳定增长 14%左右，但在股价上基本上没什么反应。但就是这样一家 10 年不涨的股票，在其后的 5 年中，股价却整整大涨了 4 倍。而那些因为放弃了等待的投资者，却错失了一个极好的获利机会。在相当长的一段时间内，彼得•林奇一直持有默克公司的股票，并已习惯于其股价没有任何的波动。而他的经验是：大多数让他真正赚到大钱的股票，都是在其持有长达 3、4 年之后。他认为，只要公司基本面没有变化，当初买入这一股票的因素没有变，那么他就非常自信这样的个股早晚必然对他的耐心投以丰厚的回报。

事实也确实如此：

鲁肯(Lukens)的股价曾经停留 14 年不涨，但在其后的 15 年中上涨了 6 倍；美国贺卡公司(American Greeting)股价 8 年未动，但在其后的 6 年中给投资者带来了 6 倍的回报；生产职业装的安吉丽卡(Angelica)，其股价在 1974～1979 年甚至基本上变动不超过 5 分钱，但在其后 4 年中暴涨了 7 倍；布伦瑞克(Brunswick)甚至在整个 20 世纪 70 年代股价都没有动，但在其后 6 年中大涨了 6 倍；史克公司(Smith Kline)股价在 20 世纪 60 年代后 5 年和 70 年代的前 5 年，都没有怎么变动过，但却在其后的仅仅两年时间里，涨了 3 倍。

我们认为，在相对低位买入后马上上涨固然最为理想，但十全十美的事往往不易发生。要么让你买到了一个绝对低位，但上涨需要时间；要么买入后马上会启动，但往往是在相对高位，风险已大。所以，只要你买入的个股具有良好的基本面，价格是被低估的，那么，终有一天市场将会纠正其价值与价格上的偏差，让持有者获得良好收益甚至暴利。

如果不是以急功近利、完全投机的思路去介入这个市场，那么最后投资者付出的任何时间上的成本，最后都将获得丰厚的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十二、我已经错过了一只好股，一定要抓住下一个

明明看到了机会，却因为各种原因而没有及时抓住。看着一个又一个机会从自己手中错失，很多投资者心中可能会产生类似“我已经错过了一个好股，一定要抓住下一个”这样的想法。但问题是，正如彼得•林奇所言，投资者遇到的最大麻烦在于：你错失的一个好股之后所期待的下一个大牛股，永远不会很明朗。他举例说，一个投资者在错过了美国“R”玩具公司的股票后，选择买入了绿色兄弟(Greenman Brothers)这个医疗公司的股票。在美国“R”玩具公司的股票继续一路上涨的同时，绿色兄弟股票则出现一路下跌。在这个过程中，实际上投资者在同一时间内犯下了两个错误：该继续可以买进的股票没有买；不该买入的股票在很高的期望下买进了。两个错误都让投资者付出了时间成本，而第二个错误则更是让投资者同时付出了本金损失的代价。

在这种情况下，林奇的忠告是：在大多数情况下，最好是对那些即使股价看起来在高位但质地是最好的股票进行投资，也不要在那些价位较低、有可能会成为好公司的股票上介入。

在投资实践中，其实这就是紧抓龙头股的操作方法。

总结：愚蠢的认识恰恰可能自认为是投资经验

所认为是自己多年来的投资经验总结，在彼得•林奇看来，恰恰可能就是他所认为的最愚蠢的认识。

投资的成功，最重要的在于心态，在于远见，在于出色的对个股基本面的挖掘能力……认识到什么样的认识是愚蠢的认识，是树立正确投资理念的重要一步，而改正愚蠢的认识，正是走向成功投资的前提。

愿越来越多的投资者从此走向成功！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　附录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 9-1 近 3 年平均股息率在 1%以上的上市公司一览

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通 A 股(万股)	股息率(%)			3 年平均股息率(%)
					2006 年	2005 年	2004 年	
600033	福建高速	交通运输、仓储业	147,960.00	54,000.00	2.56	3.59	3.59	3.24
000959	首钢股份	制造业	231,066.42	43,476.68	1.81	3.39	4.52	3.24
000778	新兴铸管	制造业	111,223.16	60,111.41	0.83	2.16	6.16	3.05
000531	穗恒运 A	电力、煤气及水的生产和供应业	26,652.13	11,860.17	5.97	1.37	1.71	3.02
000088	盐田港	交通运输、仓储业	124,500.00	40,596.60	1.63	3.54	3.54	2.90
000912	泸天化	制造业	58,500.00	23,789.63	5.01	1.76	1.87	2.88
600066	宇通客车	制造业	39,991.67	26,462.30	2.02	4.03	2.02	2.69
000709	唐钢股份	制造业	226,629.68	109,377.47	2.32	2.32	3.31	2.65
000911	南宁糖业	制造业	26,264.00	12,587.12	4.19	1.21	2.40	2.60
600019	宝钢股份	制造业	1,751,200.00	473,548.26	2.76	2.52	2.52	2.60
000900	现代投资	交通运输、仓储业	39,916.59	26,138.35	5.41	0.38	1.90	2.57
600995	文山电力	电力、煤气及水的生产和供应业	22,154.00	11,840.00	0.85	2.56	4.27	2.56
600096	云天化	制造业	53,635.03	21,020.83	1.64	4.10	1.95	2.56
000022	深赤湾 A	交通运输、仓储业	64,476.37	9,393.60	2.24	2.91	2.48	2.55
600001	邯郸钢铁	制造业	279,144.48	142,351.04	1.17	1.17	5.26	2.53
000731	四川美丰	制造业	24,566.57	10,111.29	2.92	2.33	2.19	2.48
002022	科华生物	制造业	14,025.00	10,117.88	1.27	2.54	3.55	2.45
600022	济南钢铁	制造业	112,800.00	34,320.00	1.83	2.44	3.05	2.44
600598	北大荒	农、林、牧、渔业	163,429.20	48,240.00	2.44	3.89	0.44	2.26
002014	永新股份	制造业	9,340.00	5,325.92	2.44	2.44	1.83	2.24
600126	杭钢股份	制造业	64,533.75	22,542.00	1.96	1.66	2.93	2.18
600231	凌钢股份	制造业	52,390.00	28,219.62	2.33	2.08	2.08	2.16
000898	鞍钢股份	制造业	593,298.57	105,305.72	3.04	1.88	1.57	2.16
600005	武钢股份	制造业	783,800.00	283,598.76	2.29	2.29	1.91	2.16
600508	上海能源	采掘业	72,271.80	25,740.00	1.07	2.13	3.19	2.13
600897	厦门空港	交通运输、仓储业	29,781.00	9,531.00	1.94	1.67	2.78	2.13
002035	华帝股份	制造业	13,213.20	6,475.48	0.49	1.96	3.93	2.13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	股息率(%)			3年平均股息率(%)
					2006年	2005年	2004年	
600153	建发股份	批发和零售贸易	61,760.00	29,920.00	2.53	2.02	1.77	2.11
600282	南钢股份	制造业	93,600.00	39,600.00	3.03	1.26	1.90	2.06
600510	黑牡丹	制造业	43,837.08	19,032.00	1.26	2.46	2.46	2.06
600581	八一钢铁	制造业	58,957.61	24,710.40	1.30	2.05	2.79	2.05
000541	佛山照明	制造业	35,844.83	14,609.10	2.09	2.05	2.01	2.05
600012	皖通高速	交通运输、仓储业	165,861.00	30,000.00	2.43	2.73	0.97	2.04
000895	S双汇	制造业	51,355.50	20,175.00	2.57	1.60	1.92	2.03
000807	云铝股份	制造业	54,600.00	26,518.63	2.87	1.27	1.91	2.02
000027	深能源A	电力、煤气及水的生产和供应业	120,249.53	55,178.61	1.82	2.60	1.56	2.00
000916	华北高速	交通运输、仓储业	109,000.00	41,135.44	2.83	1.58	1.58	2.00
600512	腾达建设	建筑业	31,947.03	15,120.00	1.70	3.41	0.85	1.99
000550	江铃汽车	制造业	86,321.40	11,759.39	1.86	3.16	0.93	1.99
600479	千金药业	制造业	12,600.00	4,617.00	4.00	0.32	1.59	1.97
600533	栖霞建设	房地产业	40,500.00	11,520.00	1.56	2.16	2.16	1.96
600196	复星医药	制造业	93,560.16	46,432.56	2.78	2.15	0.95	1.96
600493	凤竹纺织	制造业	17,000.00	7,500.00	1.95	1.95	1.95	1.95
600011	华能国际	电力、煤气及水的生产和供应业	1,205,538.34	65,000.00	2.09	1.87	1.87	1.94
600410	华胜天成	信息技术业	18,330.00	5,990.40	1.56	2.10	2.10	1.92
600021	上海电力	电力、煤气及水的生产和供应业	156,350.50	47,315.05	1.85	1.85	1.94	1.88
600497	驰宏锌锗	采掘业	19,500.00	8,890.00	4.36	0.73	0.44	1.84
600808	马钢股份	制造业	645,530.00	80,400.00	1.38	1.70	2.34	1.80
600886	国投电力	电力、煤气及水的生产和供应业	81,349.17	45,440.83	1.07	3.74	0.59	1.80
000012	南玻A	制造业	101,546.31	21,767.53	2.76	1.10	1.53	1.80
600327	大厦股份	批发和零售贸易	32,606.99	15,240.00	0.75	1.89	2.64	1.76
000937	金牛能源	采掘业	78,694.03	33,274.00	1.32	1.32	2.64	1.76

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	股息率(%)			3年平均股息率(%)
					2006年	2005年	2004年	
600418	江淮汽车	制造业	91,394.72	65,834.72	1.26	1.51	2.35	1.71
600323	南海发展	电力、煤气及水的生产和供应业	20,851.42	14,963.42	2.09	1.49	1.49	1.69
600428	中远航运	交通运输、仓储业	65,520.00	32,675.96	1.61	2.22	1.21	1.68
600563	法拉电子	制造业	22,500.00	9,375.00	1.58	1.32	2.11	1.67
000919	金陵药业	制造业	50,400.00	19,440.00	1.63	1.85	1.48	1.66
600452	涪陵电力	电力、煤气及水的生产和供应业	16,000.00	6,864.00	1.64	1.64	1.64	1.64
600370	三房巷	制造业	28,486.80	12,437.60	0.48	2.68	1.72	1.63
002034	美欣达	制造业	8,112.00	4,732.63	1.63	1.63	1.63	1.63
600114	东睦股份	制造业	19,550.00	9,792.00	0.98	1.46	2.44	1.63
000983	西山煤电	采掘业	121,200.00	56,621.01	1.73	1.73	1.30	1.59
600348	国阳新能	采掘业	48,100.00	20,039.24	2.10	1.60	1.03	1.58
600507	长力股份	制造业	68,448.97	19,990.27	0.46	0.46	3.70	1.54
002037	久联发展	制造业	11,000.00	6,486.72	1.42	1.19	1.99	1.53
600035	楚天高速	交通运输、仓储业	93,165.25	34,020.00	3.11	0.76	0.71	1.53
000761	本钢板材	制造业	313,600.00	16,077.32	1.96	1.30	1.30	1.52
000066	长城电脑	信息技术业	45,849.15	23,908.05	0.65	1.95	1.95	1.52
600377	宁沪高速	交通运输、仓储业	503,774.75	19,800.00	1.78	1.36	1.36	1.50
600226	升华拜克	制造业	27,036.62	12,667.20	1.12	2.33	1.04	1.50
000089	深圳机场	交通运输、仓储业	143,968.32	65,288.01	1.21	2.05	1.14	1.46
600650	锦江投资	社会服务业	55,161.01	5,645.38	1.80	1.54	1.03	1.46
600051	宁波联合	综合类	30,240.00	11,272.52	3.52	0.14	0.70	1.45
600481	双良股份	制造业	30,600.00	10,400.00	1.82	0.70	1.82	1.44
000767	漳泽电力	电力、煤气及水的生产和供应业	110,272.50	40,147.97	1.40	1.40	1.53	1.44
002001	新和成	制造业	34,206.00	13,525.55	0.43	1.29	2.57	1.43
600104	上海汽车	制造业	655,102.91	148,075.16	1.03	1.62	1.62	1.42
000792	盐湖钾肥	制造业	76,755.00	33,587.33	2.22	1.26	0.76	1.41

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	股息率(%)			3年平均股息率(%)
					2006年	2005年	2004年	
600307	酒钢宏兴	制造业	87,360.00	31,680.00	1.35	0.84	2.02	1.40
600188	兖州煤业	采掘业	491,840.00	36,000.00	1.23	1.35	1.60	1.40
600798	宁波海运	交通运输、仓储业	51,187.50	18,105.60	1.53	1.37	1.28	1.39
002033	丽江旅游	社会服务业	9,932.30	4,431.80	1.66	1.57	0.95	1.39
600697	欧亚集团	批发和零售贸易	15,908.81	10,970.18	1.56	1.56	1.04	1.39
000039	中集集团	制造业	221,866.34	66,576.60	1.36	1.20	1.58	1.38
000155	川化股份	制造业	47,000.00	17,160.00	1.87	1.49	0.75	1.37
600475	华光股份	制造业	25,600.00	12,288.00	1.37	1.23	1.47	1.36
600269	赣粤高速	交通运输、仓储业	116,766.75	55,692.00	1.34	1.34	1.34	1.34
600499	科达机电	制造业	14,931.00	7,128.00	1.01	1.51	1.51	1.34
000968	煤气化	采掘业	39,519.00	19,977.39	1.05	0.21	2.72	1.33
600575	芜湖港	交通运输、仓储业	11,860.00	5,850.00	0.57	1.13	2.27	1.32
002002	江苏琼花	制造业	9,170.00	5,104.67	0.36	1.44	2.15	1.32
600642	申能股份	电力、煤气及水的生产和供应业	288,963.17	136,844.59	1.62	1.26	1.01	1.30
600491	龙元建设	建筑业	38,880.00	12,600.00	0.70	1.04	2.09	1.28
000429	粤高速A	交通运输、仓储业	125,711.77	35,931.90	1.44	1.36	1.02	1.27
600997	开滦股份	采掘业	56,120.00	22,942.50	1.40	1.40	1.00	1.27
600736	苏州高新	房地产业	45,747.00	20,224.62	1.34	1.34	1.12	1.27
000021	长城开发	信息技术业	87,951.85	31,167.81	2.16	0.81	0.81	1.26
600863	内蒙华电	电力、煤气及水的生产和供应业	198,122.00	53,387.10	1.25	1.25	1.25	1.25
600500	中化国际	批发和零售贸易	125,769.38	51,502.01	0.75	1.75	1.25	1.25
000551	创元科技	制造业	24,172.64	13,846.80	1.65	1.24	0.83	1.24
000539	粤电力A	电力、煤气及水的生产和供应业	265,940.40	51,281.65	1.23	1.23	1.23	1.23
600592	龙溪股份	制造业	15,000.00	6,500.00	1.43	1.19	1.05	1.23
600098	广州控股	电力、煤气及水的生产和供应业	205,920.00	44,928.17	1.33	1.00	1.33	1.22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	股息率(%)			3年平均股息率(%)
					2006年	2005年	2004年	
000903	云内动力	制造业	19,980.00	10,530.00	1.22	1.22	1.22	1.22
002021	中捷股份	制造业	17,888.00	9,439.25	0.61	1.22	1.83	1.22
600578	京能热电	电力、煤气及水的生产和供应业	57,336.00	13,400.00	1.00	1.27	1.34	1.20
600420	现代制药	制造业	26,157.58	12,375.00	0.72	1.44	1.44	1.20
000096	广聚能源	批发和零售贸易	52,800.00	18,489.47	1.61	0.60	1.36	1.19
000630	铜都铜业	制造业	86,436.21	55,750.90	1.47	1.45	0.61	1.18
000528	柳工	制造业	47,245.62	26,282.46	1.18	0.78	1.57	1.18
600236	桂冠电力	社会服务业	136,503.40	37,621.81	1.24	0.76	1.52	1.17
600690	青岛海尔	制造业	119,647.24	74,233.02	0.96	0.64	1.92	1.17
600333	长春燃气	电力、煤气及水的生产和供应业	46,151.98	21,671.98	1.00	1.00	1.50	1.17
600008	首创股份	社会服务业	220,000.00	78,000.00	1.26	1.34	0.89	1.16
000878	云南铜业	制造业	79,868.88	36,497.36	2.04	1.02	0.41	1.16
600058	五矿发展	批发和零售贸易	82,697.30	30,420.00	1.30	1.30	0.87	1.16
600350	山东高速	社会服务业	336,380.00	66,660.00	1.22	1.27	0.97	1.15
600388	龙净环保	制造业	16,700.00	8,320.00	2.03	0.77	0.66	1.15
600308	华泰股份	制造业	48,041.34	34,639.49	1.09	1.50	0.87	1.15
600359	新农开发	农、林、牧、渔业	32,100.00	15,795.00	0.49	0.98	1.97	1.15
000423	S阿胶	制造业	40,871.15	28,763.02	1.15	1.15	1.15	1.15
600037	歌华有线	传播与文化产业	66,251.41	34,700.62	0.40	1.21	1.82	1.15
000581	威孚高科	制造业	56,727.60	32,842.46	0.37	2.44	0.61	1.14
600588	用友软件	信息技术业	22,464.00	8,424.00	1.40	1.36	0.66	1.14
600183	生益科技	制造业	95,702.34	38,641.12	1.01	1.16	1.22	1.13
000680	山推股份	制造业	57,710.02	45,246.86	1.42	0.59	1.38	1.13
600270	外运发展	交通运输、仓储业	90,548.17	29,501.01	1.68	0.56	1.12	1.12
600619	海立股份	制造业	45,662.43	12,869.33	0.75	1.12	1.49	1.12
000905	厦门港务	交通运输、仓储业	53,100.00	17,963.55	0.84	1.26	1.26	1.12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	股息率(%)			3年平均股息率(%)
					2006年	2005年	2004年	
600521	华海药业	制造业	23,017.41	13,550.64	0.89	1.12	1.34	1.12
002045	广州国光	制造业	16,000.00	7,760.96	0.62	0.99	1.73	1.11
600548	深高速	交通运输、仓储业	218,070.00	21,780.00	1.19	1.10	1.01	1.10
000717	韶钢松山	制造业	134,112.00	79,954.94	0.55	0.55	2.19	1.10
000726	鲁泰A	制造业	42,243.24	14,084.44	1.17	0.94	1.18	1.09
600026	中海发展	交通运输、仓储业	332,600.00	45,150.00	1.31	1.31	0.66	1.09
600754	锦江股份	社会服务业	60,324.07	12,885.16	1.38	1.15	0.74	1.09
600375	星马汽车	制造业	18,748.13	8,977.50	0.73	1.09	1.45	1.09
000869	张裕A	制造业	52,728.00	8,306.69	1.30	1.14	0.81	1.08
600470	六国化工	制造业	18,800.00	10,240.00	0.71	1.10	1.43	1.08
600366	宁波韵升	制造业	37,176.75	19,226.59	0.81	0.81	1.62	1.08
600028	中国石化	采掘业	8,670,243.90	358,400.00	1.21	1.05	0.97	1.08
000667	名流置业	房地产业	38,263.66	8,808.00	0.16	2.31	0.75	1.07
600558	大西洋	制造业	12,000.00	5,940.00	0.92	1.54	0.74	1.07
002039	黔源电力	电力、煤气及水的生产和供应业	14,025.60	9,821.60	0.76	1.57	0.86	1.06
600567	山鹰纸业	制造业	42,664.10	36,624.30	0.76	1.30	1.08	1.05
600004	白云机场	交通运输、仓储业	100,000.00	49,696.00	0.93	0.62	1.56	1.04
600537	海通集团	制造业	23,003.40	11,557.03	0.59	1.28	1.23	1.03
600409	三友化工	制造业	54,600.00	27,366.17	0.87	1.03	1.18	1.03
600300	维维股份	制造业	66,000.00	26,000.00	0.47	0.63	1.96	1.02
600569	安阳钢铁	制造业	201,823.54	95,475.00	1.02	1.02	1.02	1.02
600160	巨化股份	制造业	55,680.00	23,166.00	0.71	1.27	1.06	1.01
600463	空港股份	房地产业	14,000.00	5,440.00	0.97	0.77	1.29	1.01
000825	太钢不锈	制造业	266,040.40	78,379.80	1.01	1.01	1.01	1.01
000060	中金岭南	制造业	66,480.00	39,063.65	2.27	0.33	0.42	1.01
600572	康恩贝	制造业	13,720.00	6,578.25	1.10	0.96	0.96	1.01
600227	赤天化	制造业	17,000.00	9,450.00	1.00	1.00	1.00	1.00
600123	兰花科创	采掘业	40,800.00	18,720.00	1.33	1.00	0.67	1.00
600436	片仔癀	制造业	14,000.00	5,120.00	1.03	1.29	0.67	1.00
600295	鄂尔多斯	制造业	103,200.00	19,200.00	1.12	0.97	0.90	1.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注：（1）总股本、流通股均为截至 2006 年底的数据；

（2）表格中只统计 A 股公司；

（3）所统计的公司必须是近三年每年都派息的公司；

（4）3 年平均派息率采用算术平均计算；

（5）上述数据来源均来自上市公司 2004~2006 年报及 WIND 数据，下同。

表 9–2　近 3 年净利润平均增长率为 10%~20%的上市公司一览

代码	简称	行业	总股本（万股）	流通 A 股（万股）	每股收益（元）	净利润同比增长率（%）			净利润 3 年平均增长率（%）
						2006 年度	2005 年度	2004 年度	
600887	伊利股份	制造业	51, 646. 98	37, 091. 55	0. 67	17. 45	22. 69	19. 81	19. 98
600590	泰豪科技	制造业	19, 633. 04	11, 880. 72	0. 31	20. 65	-9. 50	48. 76	19. 97
600321	国栋建设	制造业	22, 776. 00	13, 942. 50	0. 17	105. 43	-35. 48	-10. 46	19. 83
000423	S 阿胶	制造业	40, 871. 15	28, 763. 02	0. 38	40. 26	-16. 52	35. 72	19. 82
600233	大杨创世	制造业	16, 500. 00	9, 900. 00	0. 256	55. 57	1. 98	1. 64	19. 73
600693	东百集团	批发和零售贸易	13, 200. 87	7, 953. 11	0. 329	37. 88	8. 42	12. 73	19. 68
000998	隆平高科	农、林、牧、渔业	15, 750. 00	9, 900. 00	0. 236	31. 83	3. 98	22. 92	19. 58
600962	国投中鲁	农、林、牧、渔业	16, 500. 00	8, 775. 00	0. 245	18. 52	35. 75	4. 43	19. 57
600391	成发科技	制造业	13, 129. 60	5, 861. 43	0. 3	61. 61	17. 34	-20. 29	19. 55
600639	浦东金桥	房地产业	84, 438. 64	19, 136. 45	0. 2517	12. 09	7. 56	38. 65	19. 43
000876	新希望	制造业	63, 058. 45	26, 981. 86	0. 334	16. 46	29. 48	12. 35	19. 43
002031	巨轮股份	制造业	18, 330. 00	6, 669. 00	0. 36	15. 00	1. 64	41. 57	19. 40
002046	轴研科技	制造业	7, 800. 00	4, 909. 13	0. 4	19. 85	23. 02	14. 95	19. 27
002050	三花股份	制造业	11, 300. 00	5, 501. 00	0. 39	-0. 42	6. 40	51. 81	19. 26
002062	宏润建设	建筑业	11, 082. 00	2, 850. 00	0. 62	12. 76	16. 72	28. 17	19. 21
000089	深圳机场	交通运输、仓储业	143, 968. 32	65, 288. 01	0. 283	12. 52	42. 92	2. 13	19. 19
600979	广安爱众	电力、煤气及水的生产和供应业	16, 517. 09	8, 320. 00	0. 2044	11. 04	25. 33	21. 06	19. 15
600763	ST 通策	制造业	16, 032. 00	4, 032. 00	0. 0071	-65. 44	135. 31	-12. 70	19. 06
002038	双鹭药业	制造业	8, 280. 00	4, 072. 77	0. 608	48. 78	5. 68	2. 57	19. 01
600865	S 百大	批发和零售贸易	26, 970. 63	26, 970. 63	0. 13	24. 88	8. 33	23. 80	19. 00
600702	沱牌曲酒	制造业	33, 730. 00	20, 657. 99	0. 0591	35. 87	6. 61	14. 29	18. 92
600262	北方股份	制造业	17, 000. 00	6, 600. 00	0. 11	-35. 79	88. 87	3. 59	18. 89

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	每股收益(元)	净利润同比增长率(%)			净利润3年平均增长率(%)
						2006年度	2005年度	2004年度	
601988	中国银行	金融、保险业	25,383,916.20	433,117.05	0.17	52.38	31.34	-27.08	18.88
600352	浙江龙盛	制造业	59,020.00	46,793.54	0.3523	20.11	10.39	25.78	18.76
002074	东源电器	制造业	6,900.00	1,920.00	0.351	81.79	-39.51	13.98	18.75
600679	金山开发	制造业	35,361.97	4,770.48	0.0183	-11.76	56.80	10.97	18.67
000659	珠海中富	制造业	68,829.56	44,484.40	0.15	48.59	-42.73	50.07	18.64
600880	博瑞传播	传播与文化产业	18,225.21	7,680.32	0.5	20.36	10.14	25.22	18.57
600834	申通地铁	电力、煤气及水的生产和供应业	47,738.19	17,600.18	0.25	15.65	45.30	-6.21	18.25
600280	南京中商	批发和零售贸易	14,354.18	10,915.83	0.39	17.11	-4.45	41.62	18.09
600827	友谊股份	批发和零售贸易	42,919.68	13,458.33	0.332	5.44	2.51	46.10	18.02
600664	S哈药	制造业	124,200.55	81,029.96	0.37	1.20	73.47	-20.64	18.01
601588	北辰实业	房地产业	336,702.00	75,000.00	0.1	60.34	9.71	-16.11	17.98
600572	康恩贝	制造业	13,720.00	6,578.25	0.414	30.10	52.40	-28.56	17.98
600366	宁波韵升	制造业	37,176.75	19,226.59	0.2214	34.00	4.67	15.15	17.94
002073	青岛软控	制造业	7,123.50	1,440.00	1.24	26.83	12.24	14.55	17.87
600624	复旦复华	综合类	34,515.50	24,339.98	0.047	-16.76	17.51	52.86	17.87
600110	中科英华	制造业	33,412.38	16,934.19	0.1777	63.97	-28.09	17.69	17.86
000715	中兴商业	批发和零售贸易	21,462.00	7,402.21	0.324	5.49	23.79	24.19	17.82
000919	金陵药业	制造业	50,400.00	19,440.00	0.4005	27.86	40.49	-14.91	17.81
600845	宝信软件	信息技术业	26,224.41	1,768.80	0.329	32.47	20.39	0.40	17.75
000023	深天地A	建筑业	13,875.62	6,050.13	0.2341	214.13	-296.89	135.99	17.74
600190	锦州港	交通运输、仓储业	105,548.95	31,781.70	0.1001	-21.97	13.44	61.66	17.71
600642	申能股份	电力、煤气及水的生产和供应业	288,963.17	136,844.59	0.627	34.86	15.81	2.19	17.62
600382	广东明珠	制造业	17,087.33	7,980.00	0.34	26.68	4.72	20.45	17.29
600281	太化股份	制造业	46,657.78	18,018.00	0.0931	-13.82	2.95	62.63	17.25
600750	江中药业	制造业	14,611.20	8,236.80	0.52	42.32	24.39	-15.00	17.23
000737	南风化工	制造业	45,730.00	28,279.19	0.06	56.58	66.89	-71.79	17.22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通 A 股(万股)	每股收益(元)	净利润同比增长率(%)			净利润 3 年平均增长率(%)
						2006 年度	2005 年度	2004 年度	
600033	福建高速	交通运输、仓储业	147,960.00	54,000.00	0.3303	17.22	5.56	28.83	17.20
600279	重庆港九	交通运输、仓储业	22,839.10	12,701.06	0.149	47.40	-22.07	26.12	17.15
600697	欧亚集团	批发和零售贸易	15,908.81	10,970.18	0.373	20.31	22.54	8.53	17.13
600487	亨通光电	信息技术业	16,612.00	6,771.76	0.35	19.37	20.84	10.37	16.86
002102	冠福家用	制造业	11,367.32	2,400.00	0.3	16.90	5.81	27.81	16.84
000513	丽珠集团	制造业	30,603.55	12,723.92	0.45	28.97	-13.03	34.55	16.83
600050	中国联通	信息技术业	2,119,659.64	832,000.00	0.17	28.23	15.02	6.19	16.48
000021	长城开发	信息技术业	87,951.85	31,167.81	0.3879	8.19	38.52	2.19	16.30
600482	风帆股份	制造业	21,800.00	10,640.00	0.28	15.34	8.33	24.37	16.01
600836	界龙实业	制造业	14,520.19	8,501.82	0.091	-35.62	44.10	39.43	15.97
002087	新野纺织	制造业	23,438.00	6,400.00	0.24	15.83	6.04	25.66	15.84
600832	东方明珠	综合类	192,648.04	85,998.86	0.208	12.61	12.28	22.13	15.67
600719	大连热电	电力、煤气及水的生产和供应业	20,229.98	9,886.50	0.097	74.22	-41.33	14.04	15.64
600821	津劝业	批发和零售贸易	41,626.82	26,933.23	0.02	-27.57	51.86	22.57	15.62
600561	江西长运	交通运输、仓储业	18,572.40	9,703.77	0.26	20.81	16.08	9.60	15.49
600563	法拉电子	制造业	22,500.00	9,375.00	0.48	26.29	9.43	10.27	15.33
002015	霞客环保	制造业	10,064.00	6,960.80	0.3	20.00	10.29	15.69	15.33
000739	普洛康裕	制造业	14,574.92	9,217.40	0.3565	18.75	22.82	4.19	15.25
600100	同方股份	信息技术业	57,461.23	37,678.21	0.2795	52.70	-9.25	2.27	15.24
600536	中国软件	信息技术业	16,131.11	7,190.00	0.34	5.68	10.21	29.59	15.16
002117	东港股份	制造业	11,000.00	2,800.00	0.64	7.82	28.38	9.23	15.15
000563	陕国投 A	金融、保险业	35,841.30	17,052.91	0.0283	168.92	-234.55	110.94	15.10
600724	宁波富达	制造业	44,468.15	25,353.60	0.11	108.06	-70.11	7.25	15.07
600963	岳阳纸业	制造业	26,980.01	17,126.77	0.2	-41.65	70.30	16.42	15.02
600708	海博股份	综合类	35,690.23	21,918.78	0.422	5.36	10.71	28.74	14.94
600258	首旅股份	社会服务业	23,140.00	7,000.00	0.3414	36.48	-4.29	12.54	14.91

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	每股收益(元)	净利润同比增长率(%)			净利润3年平均增长率(%)
						2006年度	2005年度	2004年度	
000096	广聚能源	批发和零售贸易	52,800.00	18,489.47	0.2528	89.36	-53.49	8.65	14.84
000401	冀东水泥	制造业	96,277.06	46,305.90	0.2092	57.72	-10.68	-2.93	14.70
000837	秦川发展	制造业	23,247.84	16,359.05	0.1744	-12.58	1.52	55.11	14.68
600001	邯郸钢铁	制造业	279,144.48	142,351.04	0.321	-0.91	-1.52	46.34	14.64
600521	华海药业	制造业	23,017.41	13,550.64	0.48	-14.66	8.23	50.23	14.60
600160	巨化股份	制造业	55,680.00	23,166.00	0.295	-14.02	29.33	27.99	14.43
600316	洪都航空	制造业	25,200.00	10,800.00	0.28	22.48	69.92	-49.27	14.38
600022	济南钢铁	制造业	112,800.00	34,320.00	0.77	5.19	3.09	34.65	14.31
000686	S 锦六陆	综合类	16,213.25	6,892.47	0.09	-15.98	15.47	43.33	14.27
600795	国电电力	电力、煤气及水的生产和供应业	243,591.63	94,420.56	0.411	7.63	11.09	23.99	14.24
600613	永生数据	传播与文化产业	14,790.50	1,113.31	0.02	-62.84	-48.46	153.84	14.18
600479	千金药业	制造业	12,600.00	4,617.00	0.5697	19.90	31.89	-9.36	14.15
600678	四川金顶	制造业	23,266.00	12,480.00	0.1	72.49	-2.61	-27.50	14.13
600983	合肥三洋	制造业	33,300.00	11,050.00	0.15	29.98	21.73	-9.35	14.12
600493	凤竹纺织	制造业	17,000.00	7,500.00	0.284	0.43	29.32	12.51	14.09
601991	大唐发电	电力、煤气及水的生产和供应业	566,284.90	21,200.00	0.48	14.68	4.63	22.82	14.05
000916	华北高速	交通运输、仓储业	109,000.00	41,135.44	0.23	3.76	-0.41	38.12	13.82
000629	攀钢钢钒	制造业	254,834.83	138,145.85	0.32	0.40	-1.58	42.62	13.81
600528	中铁二局	建筑业	61,500.00	26,546.18	0.1644	29.29	11.51	0.51	13.77
002004	华邦制药	制造业	13,200.00	5,737.17	0.44	11.33	10.18	19.35	13.62
600535	天士力	制造业	28,500.00	9,675.00	0.72	6.19	12.98	21.31	13.50
600392	太工天成	信息技术业	10,800.00	6,866.07	0.3572	-3.82	10.76	33.50	13.48
002066	瑞泰科技	制造业	6,000.00	1,500.00	0.268	8.50	2.31	29.53	13.45
000591	桐君阁	制造业	10,985.28	3,828.00	0.15	9.85	-6.89	37.35	13.44
600606	金丰投资	房地产业	30,848.05	18,828.42	0.316	19.99	-6.54	26.73	13.39
002032	苏泊尔	制造业	17,602.00	7,249.34	0.58	47.64	9.63	-17.42	13.28
600512	腾达建设	建筑业	31,947.03	15,120.00	0.19	-2.75	5.32	37.10	13.23
600560	金自天正	制造业	9,939.80	5,265.00	0.24	56.70	26.08	-43.19	13.19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	每股收益(元)	净利润同比增长率(%)			净利润3年平均增长率(%)
						2006年度	2005年度	2004年度	
600387	海越股份	交通运输、仓储业	19,800.00	7,800.00	0.21	81.15	-25.07	-16.52	13.19
600620	天宸股份	综合类	32,012.92	12,842.29	0.049	159.33	-72.08	-47.93	13.10
600861	北京城乡	批发和零售贸易	31,680.49	16,731.00	0.1774	30.45	11.89	-3.10	13.08
600575	芜湖港	交通运输、仓储业	11,860.00	5,850.00	0.31	-7.43	-7.80	53.61	12.79
002093	国脉科技	信息技术业	6,675.00	1,336.00	0.4448	15.04	10.61	11.85	12.50
600068	葛洲坝	建筑业	105,160.00	69,160.01	0.067	12.45	21.47	2.91	12.28
600649	原水股份	电力、煤气及水的生产和供应业	188,439.50	68,423.88	0.2985	49.17	-9.38	-3.06	12.25
600247	物华股份	批发和零售贸易	33,644.16	26,192.93	0.0524	-41.95	1.27	77.35	77.35
002089	新海宜	信息技术业	7,080.00	1,416.00	0.35	-0.35	9.25	27.58	12.16
002045	广州国光	制造业	16,000.00	7,760.96	0.42	48.12	-13.53	1.52	12.04
000550	江铃汽车	制造业	86,321.40	11,759.39	0.7	21.84	28.07	-13.80	12.03
000668	S武石油	批发和零售贸易	14,684.19	4,987.78	0.27	45.67	-19.35	9.34	11.89
600598	北大荒	农、林、牧、渔业	163,429.20	48,240.00	0.33	7.52	11.38	16.41	11.77
600987	航民股份	制造业	32,580.00	12,580.00	0.2	99.77	-16.77	-47.91	11.70
600151	航天机电	制造业	74,854.40	29,872.13	0.146	69.65	-36.45	1.87	11.69
000602	金马集团	信息技术业	15,075.00	10,874.28	0.35	4.42	-9.55	40.17	11.68
600010	包钢股份	制造业	339,058.64	184,477.84	0.19	-35.04	14.61	55.26	11.61
600704	中大股份	批发和零售贸易	37,475.21	22,531.37	0.169	14.39	37.93	-17.64	11.56
000917	电广传媒	传播与文化产业	33,864.87	25,505.06	0.0574	148.27	-42.01	-71.64	11.54
600375	星马汽车	制造业	18,748.13	8,977.50	0.162	40.13	66.17	-71.80	11.50
000159	国际实业	批发和零售贸易	20,455.23	10,276.00	0.0065	-74.13	165.09	-56.56	11.47
002077	大港股份	综合类	18,000.00	4,800.00	0.3	2.34	23.39	8.66	11.46
600170	上海建工	建筑业	71,929.80	31,356.00	0.35	9.69	10.88	13.39	11.32
002013	中航精机	制造业	6,000.00	3,831.19	0.238	51.31	16.73	-34.08	11.32
002067	景兴纸业	制造业	23,000.00	8,000.00	0.25	2.92	19.03	11.84	11.26
600297	美罗药业	制造业	13,700.00	6,200.00	0.1301	33.07	10.16	-9.58	11.22
600301	南化股份	制造业	18,514.81	11,883.25	0.2873	-6.86	-34.92	75.33	11.18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	每股收益(元)	净利润同比增长率(%)			净利润3年平均增长率(%)
						2006年度	2005年度	2004年度	
601333	广深铁路	交通运输、仓储业	708,353.70	126,704.30	0.1004	16.26	3.54	13.69	11.16
000530	大冷股份	制造业	35,001.50	12,774.47	0.335	16.35	-0.14	17.19	11.13
600377	宁沪高速	交通运输、仓储业	503,774.75	19,800.00	0.2239	61.93	-15.76	-13.02	11.05
000016	深康佳A	制造业	60,198.64	28,024.44	0.17	42.75	-48.91	39.24	11.03
600785	新华百货	批发和零售贸易	12,347.10	7,757.10	0.44	37.43	-5.11	0.69	11.00
002094	青岛金王	制造业	10,730.55	2,720.00	0.32	17.91	-21.38	36.36	10.96
600396	金山股份	电力、煤气及水的生产和供应业	26,200.00	12,767.00	0.25	29.64	-3.01	6.14	10.92
002113	天润发展	制造业	7,400.00	2,200.00	0.51	22.14	-17.69	28.08	10.84
600038	哈飞股份	制造业	33,735.00	16,746.60	0.2753	12.80	5.77	13.90	10.82
000888	峨眉山A	社会服务业	23,518.80	12,348.90	0.1749	7.50	-16.35	41.17	10.78
600226	升华拜克	制造业	27,036.62	12,667.20	0.24	-10.59	22.50	20.13	10.68
600128	弘业股份	批发和零售贸易	19,944.75	10,006.62	0.1248	-9.11	31.85	9.28	10.67
600122	宏图高科	信息技术业	31,920.00	16,848.00	0.0589	26.25	50.67	-45.27	10.55
000890	法尔胜	制造业	37,964.16	28,639.12	0.0679	17.41	21.31	-7.09	10.54
600784	鲁银投资	综合类	24,830.69	20,035.15	0.12	41.89	-30.54	20.01	10.45
600017	日照港	交通运输、仓储业	63,000.00	18,400.00	0.27	12.86	23.07	-4.60	10.44
600736	苏州高新	房地产业	45,747.00	20,224.62	0.32	1.57	10.20	19.43	10.40
600315	上海家化	制造业	17,525.94	10,210.74	0.42	91.22	-18.48	-41.63	10.37
600811	东方集团	综合类	89,038.75	66,296.49	0.16	48.38	-15.29	-2.10	10.33
600529	山东药玻	制造业	22,250.01	15,466.77	0.42	14.03	9.02	7.78	10.28
000961	大连金牛	制造业	30,053.00	17,420.00	0.08	76.04	-35.33	-9.96	10.25
600502	安徽水利	建筑业	15,600.00	9,952.80	0.21	7.41	2.18	20.72	10.11

注：（1）总股本、流通股均为截止2006年底的数据；

（2）表格中只统计A股公司；

（3）3年平均净利润增长率采用算术平均计算；

（4）每股收益为2006年度全面摊薄后的数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 9-3 近 3 年净利润平均增长率为 50%~60%的上市公司一览

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通 A 股(万股)	2006 年每股收益(元)全面摊薄	净利润同比增长率(%)			净利润 3 年平均增长率(%)
						2006 年度	2005 年度	2004 年度	
600779	水井坊	制造业	48,854.57	24,488.05	0.21	29.64	10.47	139.82	59.98
600335	鼎盛天工	制造业	13,797.86	5,635.00	0.017	-46.21	68.32	157.15	59.75
000893	广州冷机	制造业	22,200.00	7,465.38	0.14	7.96	-3.30	173.23	59.30
600631	百联股份	批发和零售贸易	110,102.7	42,506.06	0.24	34.53	42.76	99.54	58.94
000338	潍柴动力	制造业	52,065.36	19,065.36	2.07	123.28	-42.91	95.98	58.79
600203	福日电子	制造业	24,054.41	11,529.00	0.021	-76.13	143.04	109.11	58.67
000002	万科 A	房地产业	436,989.88	325,425.46	0.493	59.56	53.80	61.91	58.42
600148	长春一东	制造业	14,151.65	5,586.00	0.057	278.58	-86.93	-17.68	57.99
600583	海油工程	采掘业	79,200.00	31,426.56	0.94	27.68	60.10	86.10	57.96
000700	模塑科技	制造业	30,904.36	18,502.76	0.1174	281.24	-83.71	-24.46	57.69
000630	铜都铜业	制造业	86,436.21	55,750.90	0.68	16.69	50.62	105.28	57.53
600075	新疆天业	农、林、牧、渔业	43,859.20	24,883.20	0.48	31.59	114.15	26.33	57.36
600971	恒源煤电	采掘业	18,840.00	8,052.00	1.04	-3.16	29.81	145.32	57.32
000766	通化金马	制造业	44,901.63	28,472.95	0.037	94.78	103.45	-26.46	57.26
002097	山河智能	制造业	13,257.50	2,656.00	0.61	114.30	43.39	13.25	56.98
600079	人福科技	综合类	25,939.05	21,651.36	0.41	108.96	47.50	13.64	56.70
002111	威海广泰	制造业	8,470.00	2,120.00	0.55	41.17	44.88	82.53	56.19
000835	四川圣达	综合类	10,800.00	3,510.00	0.2136	32.62	-2.39	137.99	56.07
600096	云天化	制造业	53,635.03	21,020.83	1.09	-12.59	39.98	139.32	55.57
000759	武汉中百	批发和零售贸易	33,526.70	26,391.31	0.23	59.47	55.47	50.45	55.13
000983	西山煤电	采掘业	121,200.0	56,621.01	0.804	-0.05	54.15	111.12	55.07
600183	生益科技	制造业	95,702.34	38,641.12	0.45	102.72	-0.13	62.56	55.05
600228	昌九生化	制造业	24,132.00	12,960.00	0.047	6.53	50.27	107.42	54.74
600603	ST 兴业	房地产业	19,464.19	19,464.19	0.0241	143.13	-57.99	78.65	54.59
000595	西北轴承	制造业	21,682.93	10,767.69	0.048	37.65	49.57	76.47	54.56
600801	华新水泥	制造业	32,840.00	7,143.91	0.39	104.16	-58.21	117.68	54.54
600973	宝胜股份	信息技术业	15,600.00	8,105.47	0.67	114.90	22.80	25.34	54.35
000910	大亚科技	制造业	46,250.00	17,600.00	0.322	187.47	-14.11	-10.73	54.21
600837	都市股份	批发和零售贸易	35,827.29	11,692.96	0.4526	17.39	-16.86	161.27	53.94
600035	楚天高速	交通运输、仓储业	93,165.25	34,020.00	0.28	183.90	-21.17	-1.30	53.81

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	2006年每股收益(元)全面摊薄	净利润同比增长率(%)			净利润3年平均增长率(%)
						2006年度	2005年度	2004年度	
600309	烟台万华	制造业	118,809.6	45,939.71	0.7	33.73	53.07	73.72	53.50
600438	通威股份	农、林、牧、渔业	34,376.00	13,800.00	0.44	22.51	75.89	61.30	53.23
000061	农产品	批发和零售贸易	38,766.34	26,328.99	0.129	164.61	78.71	-84.45	52.96
601600	中国铝业	采掘业	1,288,66	114,807.74	0.97	67.03	12.06	79.68	52.92
000987	广州友谊	批发和零售贸易	23,930.54	11,467.12	0.59	47.91	82.56	27.32	52.60
600143	金发科技	制造业	31,850.00	13,431.66	0.96	87.69	56.26	13.12	52.36
600348	国阳新能	采掘业	48,100.00	20,039.24	1.45	19.99	67.19	69.25	52.14
000886	海南高速	交通运输、仓储业	98,882.83	34,442.82	0.012	-20.96	58.72	117.45	51.74
600997	开滦股份	采掘业	56,120.00	22,942.50	0.81	14.23	51.58	89.22	51.68
600138	中青旅	社会服务业	26,700.00	15,210.00	0.3409	47.46	-14.46	122.03	51.68
600408	安泰集团	制造业	39,100.00	22,559.00	0.38	3.11	-28.53	180.35	51.65
600073	上海梅林	制造业	32,400.00	15,960.00	0.014	-27.66	-7.75	189.93	51.51
600360	华微电子	制造业	23,600.00	12,500.00	0.51	34.45	104.98	14.40	51.28
600655	豫园商城	批发和零售贸易	46,533.35	16,398.74	0.37	61.02	48.04	44.03	51.03
600769	祥龙电业	电力、煤气及水的生产和供应业	37,497.72	13,606.01	0.0297	72.04	2.64	77.97	50.88
600783	鲁信高新	制造业	20,227.89	8,501.38	0.0225	-70.26	158.53	63.85	50.71
600547	山东黄金	采掘业	16,000.00	7,500.00	0.8	46.62	50.50	54.98	50.70
600409	三友化工	制造业	54,600.00	27,366.17	0.2552	10.01	13.11	128.93	50.68
000617	石油济柴	制造业	23,961.60	7,488.00	0.49	-4.70	2.12	154.61	50.68
002003	伟星股份	制造业	8,978.34	3,491.92	0.729	84.44	42.24	25.30	50.66
600133	S 东湖新	综合类	27,559.22	8,320.00	0.0474	233.67	-91.76	9.33	50.41
002036	宜科科技	制造业	11,236.05	5,467.50	0.54	170.37	12.98	-32.33	50.34
000788	西南合成	制造业	21,729.95	7,429.67	0.06	16.02	-5.56	140.09	50.18
000701	厦门信达	综合类	24,025.00	17,245.05	0.1513	44.71	-22.20	127.51	50.01
000422	湖北宜化	制造业	54,237.81	38,911.59	0.3967	28.86	44.42	76.73	50.01

注：（1）总股本、流通股均为截止 2006 年底的数据；

（2）表格中只统计 A 股公司；

（3）3 年平均净利润增长率采用算术平均计算；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）每股收益为2006年度全面摊薄后的数据。

表9-4 近3年净利润平均增长率为100%~130%的上市公司一览

代码	简称	行业	总股本（万股）	流通A股（万股）	2006年每股收益（元）	净利润同比增长率（%）			净利润3年平均增长率（%）
						2006年度	2005年度	2004年度	
600644	乐山电力	电力、煤气及水的生产和供应业	24,933.65	12,876.16	0.2111	31.40	26.39	328.35	128.71
600501	航天晨光	制造业	29,970.30	14,400.00	0.2	10.18	52.24	322.58	128.33
600077	国能集团	信息技术业	15,911.84	7,884.00	0.09	13.88	220.34	138.69	124.31
600814	杭州解百	批发和零售贸易	31,038.30	17,441.02	0.15	256.06	44.84	70.18	123.69
600169	太原重工	制造业	37,217.24	19,152.00	0.2165	198.47	48.01	123.08	123.19
000046	泛海建设	房地产业	35,148.15	22,226.72	0.34	242.76	-16.23	142.83	123.12
000553	沙隆达A	制造业	29,696.16	11,862.34	0.0773	344.44	-62.74	87.33	123.01
600685	广船国际	制造业	49,467.76	16,062.90	0.59	199.02	191.61	-21.78	122.95
600305	恒顺醋业	制造业	12,715.00	5,200.00	0.3396	32.96	242.90	91.70	122.52
600162	香江控股	制造业	38,618.64	24,944.64	0.1655	331.71	-82.91	118.48	122.43
601628	中国人寿	金融、保险业	2,826,47	60,000.00	0.34	75.97	86.91	202.80	121.90
600840	新湖创业	批发和零售贸易	19,005.15	9,840.27	0.687	213.11	111.82	35.87	120.27
000951	中国重汽	制造业	32,263.50	11,519.82	0.7	48.97	-13.38	320.76	118.78
000523	广州浪奇	制造业	17,258.18	9,416.40	0.063	-16.68	329.97	37.43	116.90
600517	置信电气	制造业	19,957.50	7,812.50	0.341	332.86	6.03	11.48	116.79
600048	保利地产	房地产业	55,000.00	15,000.00	1.2	61.92	115.16	170.03	115.70
002106	莱宝高科	制造业	19,520.00	3,904.00	1.0838	-4.86	54.43	291.81	113.79
600612	第一铅笔	制造业	25,177.94	3,926.87	0.2436	83.12	152.24	104.26	113.21
600362	江西铜业	制造业	289,503.82	28,060.00	1.59	148.97	61.90	126.33	112.40
000792	盐湖钾肥	制造业	76,755.00	33,587.33	1.0578	57.42	74.94	202.82	111.73
600186	莲花味精	制造业	106,202.4	54,600.00	0.0201	119.65	111.17	103.17	111.33
600175	美都控股	房地产业	16,642.08	7,932.60	0.1	31.66	237.18	61.17	110.00
600710	常林股份	制造业	33,000.00	19,641.60	0.1035	484.10	-80.96	-81.57	107.19
002048	宁波华翔	制造业	13,576.68	13,576.68	0.36	353.22	-32.43	0.53	107.11
600806	昆明机床	制造业	24,500.74	6,000.00	0.319	326.58	207.26	-213.40	106.81
000006	深振业A	房地产业	25,359.2	18,934.55	0.853	95.87	105.51	118.39	106.59
600619	海立股份	制造业	45,662.4	12,869.33	0.13	-58.61	-31.98	407.86	105.75

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	2006年每股收益(元)	净利润同比增长率(%)			净利润3年平均增长率(%)
						2006年度	2005年度	2004年度	
600199	金种子酒	制造业	26,072.2	16,900.00	0.076	235.67	103.15	-22.50	105.44
600754	锦江股份	社会服务业	60,324.1	12,885.16	0.359	12.54	32.64	270.00	105.06
600428	中远航运	交通运输、仓储业	65,520.0	32,675.96	0.94	-10.17	82.72	238.80	103.78
002076	雪莱特	制造业	10,237.3	2,080.00	0.4282	40.18	55.84	212.81	102.94
600627	上电股份	制造业	51,796.6	5,100.00	1.06	28.09	217.16	61.99	102.41
000762	西藏矿业	采掘业	25,063.8	12,689.84	0.16	46.57	93.04	167.08	102.23
000690	宝新能源	电力、煤气及水的生产和供应业	37,036.5	14,821.85	0.73	218.87	76.18	9.27	101.44
000902	中国服装	制造业	21,500.0	6,500.00	0.05	171.46	26.32	102.36	100.05

注：（1）总股本、流通股均为截止 2006 年底的数据；

（2）表格中只统计 A 股公司；

（3）3 年平均净利润增长率采用算术平均计算；

（4）每股收益为 2006 年度全面摊薄后的数据。

表 9-5　近 3 年净利润平均增长率为 20%~50%的上市公司一览

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	每股收益(元)全面摊薄	净利润同比增长率(%)			净利润3年平均增长率(%)
						2006年度	2005年度	2004年度	
600551	科大创新	制造业	7,500.00	3,325.00	0.05	32.35	12.15	104.83	49.78
600647	同达创业	综合类	5,351.68	2,919.00	0.0208	-32.85	-96.97	278.25	49.48
600500	中化国际	批发和零售贸易	125,769.4	51,502.01	0.31	-46.07	-10.81	204.54	49.22
600694	大商股份	批发和零售贸易	29,371.87	21,129.99	0.88	5.95	73.04	68.54	49.17
600036	招商银行	金融、保险业	1,470,33	470,962.97	0.48	80.84	25.01	41.00	48.95
601699	潞安环能	采掘业	63,919.00	18,000.00	1.3	18.90	59.85	67.71	48.82
000833	贵糖股份	制造业	25,268.85	9,858.95	0.08	-52.41	5.38	193.15	48.71
000813	天山纺织	制造业	36,345.60	14,956.76	0.035	27.99	105.53	12.38	48.63
600123	兰花科创	采掘业	40,800.00	18,720.00	1.3744	30.99	51.89	62.70	48.52
002088	鲁阳股份	制造业	10,325.43	2,080.00	0.77	26.15	37.21	82.16	48.51

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	每股收益(元)全面摊薄	净利润同比增长率(%)			净利润3年平均增长率(%)
						2006年度	2005年度	2004年度	
600897	厦门空港	交通运输、仓储业	29,781.00	9,531.00	0.412	31.89	20.99	92.62	48.50
600995	文山电力	电力、煤气及水的生产和供应业	22,154.00	11,840.00	0.35	-0.73	96.10	48.67	48.01
000963	华东医药	制造业	43,406.00	18,036.97	0.192	23.82	120.11	0.01	47.98
000527	美的电器	制造业	63,035.66	41,611.96	0.8	32.40	16.90	94.50	47.93
600533	栖霞建设	房地产业	40,500.00	11,520.00	0.562	53.04	40.62	49.95	47.87
000650	ST 仁和	制造业	20,010.24	6,570.72	0.65	200.28	-87.98	31.21	47.83
000926	福星科技	制造业	26,526.65	11,405.03	0.97	58.03	2.74	82.69	47.82
002109	兴化股份	制造业	12,000.00	32,00.00	0.76	10.90	59.41	72.48	47.60
600586	金晶科技	制造业	22,285.19	10,469.55	0.2707	68.31	-48.86	122.88	47.44
000953	河池化工	制造业	29,405.94	14,550.14	0.065	58.27	-47.70	131.67	47.42
600573	惠泉啤酒	制造业	25,000.00	7,623.00	0.14	29.66	85.76	26.34	47.25
600065	*ST 联谊	制造业	23,800.95	9,300.00	0.0605	108.81	14.62	18.30	47.24
000852	江钻股份	制造业	30,800.00	7,700.00	0.605	107.28	14.14	19.95	47.12
600116	三峡水利	电力、煤气及水的生产和供应业	20,956.32	9,278.72	0.0363	-62.74	98.30	104.56	46.70
000829	天音控股	农、林、牧、渔业	25,200.00	12,506.26	0.5602	108.74	6.89	24.33	46.65
000637	S 茂实华	制造业	45,206.55	15,456.48	0.267	468.85	-258.56	-70.43	46.62
600635	大众公用	综合类	92,304.70	64,109.90	0.12	194.51	20.30	-75.92	46.30
600060	海信电器	制造业	49,376.78	25,480.00	0.253	22.16	75.27	41.12	46.18
600765	力源液压	制造业	10,854.30	4,485.00	0.116	40.21	-19.77	117.64	46.03
600026	中海发展	交通运输、仓储业	332,600.0	45,150.00	0.8301	1.72	43.45	92.67	45.94
002057	中钢天源	制造业	7,000.00	3,000.00	0.264	25.02	-11.18	123.73	45.86
000593	大通燃气	批发和零售贸易	22,333.64	9,527.48	0.0055	-42.05	264.31	-87.02	45.08
600824	益民百货	批发和零售贸易	44,200.68	26,930.44	0.321	91.24	17.44	26.31	45.00
000619	海螺型材	制造业	36,000.00	21,060.00	0.3883	1.68	136.22	-3.85	44.68
600018	上港集团	交通运输、仓储业	2,099,069	242,171.06	0.1412	36.11	67.49	30.33	44.64
000933	神火股份	采掘业	50,000.00	23,660.00	0.805	-14.83	37.55	110.87	44.53
000050	深天马 A	制造业	33,192.50	12,002.40	0.28	69.30	-40.68	104.60	44.41

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	每股收益(元)全面摊薄	净利润同比增长率(%) 2006年度	2005年度	2004年度	净利润3年平均增长率(%)
600201	金宇集团	制造业	28,081.49	16,301.49	0.13	204.99	-72.21	0.10	44.29
600426	华鲁恒升	制造业	33,050.00	11,970.00	0.707	33.10	39.17	60.15	44.14
600470	六国化工	制造业	18,800.00	10,240.00	0.31	-22.19	37.60	116.20	43.87
600475	华光股份	制造业	25,600.00	12,288.00	0.56	27.89	48.58	55.13	43.87
600153	建发股份	批发和零售贸易	61,760.00	29,920.00	0.7	103.85	-31.22	58.56	43.73
601318	中国平安	金融、保险业	734505.33	80,500.00	0.97	79.33	27.99	23.84	43.72
600508	上海能源	采掘业	72,271.80	25,740.00	0.62	10.43	11.36	109.27	43.69
000912	泸天化	制造业	58,500.00	23,789.63	0.75	-3.58	71.42	63.07	43.64
000816	江淮动力	制造业	56,400.00	28,816.78	0.0638	10.72	2.92	117.06	43.57
000962	东方钽业	制造业	35,640.00	18,811.92	0.1129	6.62	-5.52	129.58	43.56
600526	菲达环保	制造业	14,000.00	7,280.00	0.14	-19.20	-47.63	197.07	43.41
000869	张裕A	制造业	52,728.00	8,306.69	0.84	42.10	53.03	34.96	43.36
600900	长江电力	电力、煤气及水的生产和供应业	818,673.8	323,738.76	0.442	8.40	9.86	111.40	43.22
000850	华茂股份	制造业	62,911.00	33,681.52	0.16	87.88	94.75	-53.02	43.20
002086	东方海洋	农、林、牧、渔业	8,630.00	2,760.00	0.37	12.76	16.01	100.66	43.14
600755	厦门国贸	批发和零售贸易	45,948.60	33,147.00	0.44	46.38	13.30	69.26	42.98
600193	创兴科技	综合类	16,780.00	5,980.00	0.067	170.42	-262.30	220.18	42.77
600873	五洲明珠	制造业	10,823.66	6,673.49	0.0731	19.20	-19.89	128.98	42.76
000521	S美菱	制造业	41,364.29	15,153.03	0.0289	79.69	-60.29	108.61	42.67
600132	重庆啤酒	制造业	28,637.35	10,806.55	0.52	88.16	19.53	18.77	42.15
600503	SST新智	信息技术业	11,000.00	4,000.00	0.0322	0.27	102.12	23.98	42.12
600373	鑫新股份	制造业	12,500.00	6,034.50	0.081	-16.90	-2.99	146.04	42.05
000066	长城电脑	信息技术业	45,849.15	23,908.05	0.13	-82.08	3.54	203.83	41.76
001696	宗申动力	制造业	21,350.78	10,457.44	0.5461	26.12	19.94	78.77	41.61
600495	晋西车轴	制造业	10,291.00	5,597.50	0.49	106.83	13.30	4.66	41.60
600031	三一重工	制造业	48,000.00	17,293.69	1.16	157.70	-33.92	0.77	41.52
600970	中材国际	建筑业	16,800.00	7,250.00	0.78	43.22	24.48	55.41	41.04
002084	海鸥卫浴	制造业	17,654.85	3,560.00	0.6576	120.65	-16.85	18.76	40.85

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	每股收益(元)全面摊薄	净利润同比增长率(%)			净利润3年平均增长率(%)
						2006年度	2005年度	2004年度	
600016	民生银行	金融、保险业	1,016,711	611,353.14	0.38	41.79	32.58	46.52	40.29
600371	华冠科技	制造业	15,500.00	6,427.33	0.12	119.89	73.05	-72.10	40.28
000790	华神集团	制造业	15,357.60	6,296.70	0.0352	143.89	62.73	-86.13	40.16
600028	中国石化	采掘业	8,670,243	358,400.00	0.584	28.08	22.57	69.77	40.14
600525	长园新材	制造业	10,949.40	4,204.97	0.92	92.40	10.20	17.00	39.87
600012	皖通高速	交通运输、仓储业	165,861.00	30,000.00	0.452	13.66	63.02	42.77	39.81
600423	柳化股份	制造业	19,082.18	11,390.33	0.63	27.30	37.52	54.46	39.76
600617	联华合纤	制造业	16,719.48	900	0.02	-31.25	111.12	39.10	39.66
002107	沃华医药	制造业	5,199.00	1,800.00	0.61	10.78	22.93	85.26	39.66
600158	中体产业	社会服务业	25,364.82	7,605.00	0.1611	31.65	48.04	39.18	39.62
600511	国药股份	批发和零售贸易	13,300.00	6,890.00	0.6362	67.98	43.78	7.00	39.59
600893	S吉生化	制造业	23,491.09	11,531.69	0.0341	262.96	-79.48	-64.73	39.58
600850	华东电脑	信息技术业	17,103.15	6,512.40	0.0413	25.55	62.72	30.27	39.51
002061	江山化工	制造业	13,998.00	3,800.00	0.57	135.04	-26.27	9.75	39.50
600531	豫光金铅	制造业	22,826.92	13,474.60	0.62	62.78	-10.53	66.05	39.43
600383	金地集团	房地产业	66,600.00	42,750.00	0.67	39.14	29.96	48.75	39.28
600761	安徽合力	制造业	35,695.45	17,807.64	0.69	70.40	17.25	29.68	39.11
600717	天津港	交通运输、仓储业	144,884.04	72,325.66	0.36	-28.36	145.49	0.17	39.10
000043	深南光A	综合类	13,932.55	4,962.68	0.5	52.07	70.36	-5.24	39.06
600009	上海机场	交通运输、仓储业	192,695.84	90,078.06	0.785	8.94	7.55	100.63	39.04
600468	百利电气	制造业	26,400.00	10,427.59	0.1005	13.41	42.95	60.72	39.03
000717	韶钢松山	制造业	134,112.00	79,954.94	0.3107	205.93	-85.64	-3.41	38.96
600869	三普药业	制造业	12,000.00	3,600.00	0.0464	-41.07	-45.94	203.89	38.96
601166	兴业银行	金融、保险业	500,000.00	70,100.00	0.95	54.09	39.61	23.13	38.94
600863	内蒙华电	电力、煤气及水的生产和供应业	198,122.00	53,387.10	0.105	206.50	-76.62	-13.06	38.94
000915	山大华特	综合类	18,025.50	10,750.39	0.0533	56.20	36.59	23.90	38.90
000968	煤气化	采掘业	39,519.00	19,977.39	0.3356	-28.83	13.91	131.50	38.86
000042	深长城	房地产业	23,946.30	8,408.85	0.318	-44.50	174.92	-13.99	38.81

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	每股收益(元)全面摊薄	净利润同比增长率(%) 2006年度	2005年度	2004年度	净利润3年平均增长率(%)
600425	青松建化	制造业	18,492.75	8,100.00	0.238	104.85	-59.10	70.67	38.80
600293	三峡新材	制造业	34,450.26	17,820.66	0.0112	86.32	-88.29	118.30	38.78
600978	宜华木业	制造业	36,191.39	15,297.93	0.48	65.73	35.15	15.35	38.74
000680	山推股份	制造业	57,710.02	45,246.86	0.42	152.42	3.32	-39.72	38.68
000677	山东海龙	制造业	41,134.90	18,681.06	0.1715	-12.68	-25.89	152.81	38.08
002103	广博股份	制造业	18,994.00	3,840.00	0.3279	50.28	-50.39	114.21	38.03
600527	江南高纤	制造业	21,600.00	10,530.00	0.24	52.58	54.36	6.40	37.78
600841	上柴股份	制造业	48,030.93	2,160.00	0.027	118.53	-97.22	91.94	37.75
000524	东方宾馆	社会服务业	26,967.37	13,065.63	0.094	-29.58	5.08	137.68	37.73
600325	华发股份	房地产业	26,000.00	10,140.00	0.55	10.44	50.14	52.52	37.70
600361	华联综超	批发和零售贸易	37,292.92	15,990.00	0.45	28.69	33.79	50.60	37.69
002080	中材科技	制造业	15,000.00	3,032.00	0.38	20.01	56.39	36.15	37.52
600113	浙江东日	制造业	11,800.00	5,520.00	0.11	-10.01	30.49	91.72	37.40
002075	高新张铜	制造业	19,800.00	7,200.00	0.244	27.91	23.57	60.42	37.30
600227	赤天化	制造业	17,000.00	9,450.00	1.004	-2.55	65.78	48.02	37.08
000807	云铝股份	制造业	54,600.00	26,518.63	0.57	121.55	-25.28	14.86	37.05
002083	孚日股份	制造业	40,435.02	6,320.00	0.31	121.53	-23.29	12.89	37.04
600519	贵州茅台	制造业	94,380.00	30,231.80	1.59	34.47	36.32	39.85	36.88
600588	用友软件	信息技术业	22,464.00	8,424.00	0.77	75.43	42.33	-7.30	36.82
600636	三爱富	制造业	31,566.16	17,818.73	0.3483	-3.21	21.55	91.87	36.74
000069	华侨城A	社会服务业	111,120.52	48,987.41	0.523	20.97	42.88	46.31	36.72
000903	云内动力	制造业	19,980.00	10,530.00	0.7	167.34	-19.78	-37.45	36.71
600058	五矿发展	批发和零售贸易	82,697.30	30,420.00	0.6417	59.59	-44.41	94.93	36.70
000402	金融街	房地产业	96,416.59	65,194.44	0.49	28.52	31.51	49.85	36.62
000966	长源电力	电力、煤气及水的生产和供应业	37,014.20	14,573.25	0.1686	242.65	-162.81	29.10	36.32
600675	中华企业	房地产业	69,745.51	44,520.17	0.616	21.19	63.95	23.31	36.15
000776	S延边路	交通运输、仓储业	18,411.00	9,318.40	0.06	-28.24	-43.46	179.96	36.09
600328	兰太实业	制造业	35,911.80	16,473.60	0.17	-30.63	87.60	50.55	35.84

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	每股收益(元)全面摊薄	净利润同比增长率(%)			净利润3年平均增长率(%)
						2006年度	2005年度	2004年度	
600787	中储股份	交通运输、仓储业	62,067.78	34,569.21	0.1281	24.25	25.56	57.61	35.81
600188	兖州煤业	采掘业	491,840.00	36,000.00	0.36	-29.90	-7.84	144.97	35.74
000570	苏常柴A	制造业	37,424.96	14,655.37	0.28	115.08	7.09	-15.30	35.62
000881	大连国际	综合类	30,891.84	24,677.78	0.17	16.38	24.07	65.84	35.43
000685	公用科技	社会服务业	22,542.30	12,299.08	0.0969	80.68	4.77	20.18	35.21
601998	中信银行	金融、保险业	3,903,334	178,469.5	0.12	18.36	28.49	58.70	35.18
600099	林海股份	制造业	21,912.00	12,038.40	0.0533	35.22	26.70	43.62	35.18
002021	中捷股份	制造业	17,888.00	9,439.25	0.4	29.58	59.09	16.58	35.09
000712	锦龙股份	制造业	15,231.15	5,065.93	0.0478	186.36	-61.24	-19.88	35.08
002098	浔兴股份	制造业	15,500.00	4,400.00	0.32	68.89	5.12	31.12	35.04
000592	S*ST昌源	房地产业	29,440.47	8,730.82	0.0359	106.08	-47.33	46.39	35.04
600741	巴士股份	社会服务业	94,395.03	56,784.00	0.1802	28.16	-17.36	94.31	35.04
000538	云南白药	制造业	48,405.11	18,664.22	0.571	19.98	34.45	50.63	35.02
002119	康强电子	制造业	9,710.00	2,500.00	0.59	30.36	58.90	15.69	34.99
000597	东北制药	制造业	30,381.00	14,795.96	0.065	58.06	52.75	-6.40	34.80
002095	网盛科技	信息技术业	6,000.00	1,200.00	0.47	-3.07	7.53	99.93	34.80
000768	西飞国际	制造业	62,640.00	35,380.26	0.1008	57.97	73.40	-27.80	34.52
000970	中科三环	制造业	50,760.00	29,030.40	0.276	-10.41	36.07	77.77	34.48
002008	大族激光	制造业	24,078.60	12,725.47	0.37	46.79	30.28	26.26	34.45
600317	营口港	交通运输、仓储业	25,708.16	12,727.46	0.6265	23.17	45.01	35.16	34.45
600966	博汇纸业	制造业	28,080.00	17,745.71	0.52	15.06	80.28	7.62	34.32
002099	海翔药业	制造业	10,700.00	2,160.00	0.49	5.07	41.16	56.70	34.31
000839	中信国安	信息技术业	78,000.00	33,495.53	0.5374	86.61	4.01	12.31	34.31
000848	承德露露	制造业	19,008.60	10,899.56	0.351	55.55	15.71	31.46	34.24
600420	现代制药	制造业	26,157.58	12,375.00	0.1931	-13.95	59.34	57.17	34.19
000090	深天健	建筑业	23,442.47	11,419.82	0.3676	63.10	58.88	-19.53	34.15
000419	通程控股	批发和零售贸易	17,550.82	8,927.69	0.3001	51.49	48.83	1.84	34.05
000157	中联重科	制造业	50,700.00	22,308.00	0.9485	54.89	-18.90	65.91	33.97
600481	双良股份	制造业	30,600.00	10,400.00	0.3071	178.54	-63.92	-12.79	33.94

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	每股收益(元)全面摊薄	净利润同比增长率(%)			净利润3年平均增长率(%)
						2006年度	2005年度	2004年度	
600782	新华股份	制造业	19,322.04	7,469.28	0.2778	69.93	10.94	20.77	33.88
600161	天坛生物	制造业	32,550.00	14,235.00	0.31	46.44	45.17	9.95	33.85
002056	横店东磁	制造业	18,000.00	6,000.00	0.72	47.78	43.03	10.30	33.70
600567	山鹰纸业	制造业	42,664.10	36,624.30	0.25	70.04	31.85	-1.19	33.57
600480	凌云股份	制造业	31,200.00	11,757.20	0.16	70.80	-42.03	71.33	33.37
600330	天通股份	制造业	43,915.20	21,840.00	0.221	147.93	-38.97	-9.01	33.32
600020	中原高速	交通运输、仓储业	157,500.00	54,936.00	0.3588	2.01	7.03	90.83	33.29
600260	凯乐科技	制造业	26,382.00	20,072.16	0.32	81.30	-23.64	41.79	33.15
600039	四川路桥	建筑业	23,200.00	12,000.00	0.04	277.28	104.00	-281.97	33.10
600117	西宁特钢	制造业	69,316.98	29,734.48	0.3051	45.16	29.59	24.07	32.94
600580	卧龙电气	制造业	25,756.02	13,444.51	0.31	21.37	8.40	68.41	32.73
000731	四川美丰	制造业	24,566.57	10,111.29	1.014	6.35	27.79	63.58	32.57
002033	丽江旅游	社会服务业	9,932.30	4,431.80	0.433	12.35	4.62	80.27	32.41
600410	华胜天成	信息技术业	18,330.00	5,990.40	0.7648	38.05	23.64	35.43	32.38
600476	湘邮科技	信息技术业	10,325.00	4,550.00	0.07	180.43	-86.94	2.74	32.08
600622	嘉宝集团	综合类	33,368.83	14,400.06	0.242	46.63	49.20	0.26	32.03
600213	S*ST 亚星	制造业	19,000.00	6,000.00	0.1309	120.24	-77.48	53.06	31.94
600577	精达股份	制造业	12,960.00	5,400.00	0.413	22.34	17.16	55.80	31.77
002068	黑猫股份	制造业	8,900.00	3,500.00	0.6196	78.73	-1.13	17.69	31.76
601001	大同煤业	采掘业	83,685.00	28,000.00	0.57	7.21	16.10	71.10	31.47
002096	南岭民爆	制造业	5,875.56	1,200.00	0.51	49.61	25.07	19.59	31.42
600888	新疆众和	制造业	16,558.82	6,179.36	0.4603	30.28	2.24	61.48	31.33
002007	华兰生物	制造业	15,075.00	10,076.38	0.52	50.36	27.04	16.53	31.31
600673	阳之光	制造业	12,673.34	6,147.90	0.2	-5.25	-3.55	102.33	31.18
600491	龙元建设	建筑业	38,880.00	12,600.00	0.48	24.59	42.86	25.28	30.91
600418	江淮汽车	制造业	91,394.72	65,834.72	0.45	-17.28	54.85	55.01	30.86
600805	悦达投资	综合类	54,544.52	37,138.86	0.09	123.49	-46.38	15.48	30.86
600089	特变电工	制造业	42,701.94	28,809.58	0.5067	72.45	31.80	-12.01	30.75
600125	铁龙物流	交通运输、仓储业	59,760.78	39,886.97	0.297	57.31	17.78	16.95	30.68
000589	黔轮胎 A	制造业	25,432.71	16,939.66	0.236	23.62	100.69	-32.55	30.59

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	每股收益(元)全面摊薄	净利润同比增长率(%)			净利润3年平均增长率(%)
						2006年度	2005年度	2004年度	
000153	丰原药业	制造业	26,000.92	13,499.19	0.0846	143.82	-5.90	-47.07	30.28
600804	鹏博士	制造业	14,179.61	9,714.17	0.0438	156.80	3.29	-69.39	30.23
600797	浙大网新	信息技术业	81,304.35	63,420.42	0.15	35.38	11.76	43.27	30.13
600416	湘电股份	制造业	23,500.00	11,168.05	0.3	17.39	16.47	56.32	30.06
600616	第一食品	批发和零售贸易	36,555.96	24,957.41	0.43	-8.31	50.30	47.97	29.99
600712	南宁百货	批发和零售贸易	14,467.20	6,326.40	0.017	-58.16	44.22	103.79	29.95
002100	天康生物	制造业	6,400.00	1,280.00	0.6	38.98	36.39	14.45	29.94
000828	东莞控股	交通运输、仓储业	103,951.70	29,721.60	0.1919	-11.00	3.21	97.37	29.86
600276	恒瑞医药	制造业	33,159.36	12,480.00	0.623	27.39	32.30	29.73	29.80
601398	工商银行	金融、保险业	33,401,885	683,078.0	0.15	30.25	21.59	37.49	29.78
600439	瑞贝卡	制造业	18,969.00	7,320.46	0.53	35.47	9.51	43.96	29.65
600310	桂东电力	电力、煤气及水的生产和供应业	15,675.00	5,985.00	0.5861	72.04	64.37	-47.79	29.54
600584	长电科技	制造业	29,259.20	17,396.07	0.308	64.52	12.37	11.69	29.52
000698	沈阳化工	制造业	42,240.66	25,263.80	0.2027	59.18	30.25	-1.99	29.15
600000	浦发银行	金融、保险业	435,488.27	133,226.3	0.77	34.91	28.78	23.24	28.97
600261	浙江阳光	制造业	14,779.20	6,240.00	0.73	34.76	38.11	13.82	28.90
600063	皖维高新	制造业	22,688.61	13,266.00	0.187	155.78	-31.22	-38.69	28.62
000417	合肥百货	批发和零售贸易	24,601.17	11,721.88	0.2145	58.76	8.55	18.00	28.44
600141	兴发集团	制造业	16,000.00	5,400.00	0.262	26.07	11.49	47.64	28.40
600121	郑州煤电	电力、煤气及水的生产和供应业	62,914.00	29,808.00	0.234	-25.07	24.15	85.92	28.33
000760	博盈投资	制造业	14,014.93	7,564.11	0.373	235.53	106.94	-257.59	28.29
000031	中粮地产	房地产业	69,945.36	30,873.22	0.25	54.26	12.66	17.92	28.28
000022	深赤湾A	交通运输、仓储业	64,476.37	9,393.60	0.952	5.23	8.93	70.59	28.25
002081	金螳螂	建筑业	9,400.00	1,920.00	0.67	36.49	39.15	8.20	27.95
002022	科华生物	制造业	14,025.00	10,117.88	0.53	32.16	31.70	19.95	27.94
002029	七匹狼	制造业	11,050.00	5,670.91	0.47	45.01	23.03	15.70	27.91

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	每股收益(元)全面摊薄	净利润同比增长率(%)			净利润3年平均增长率(%)
						2006年度	2005年度	2004年度	
000786	北新建材	制造业	57,515.00	27,358.40	0.2541	21.58	38.77	23.32	27.89
600172	黄河旋风	制造业	26,800.00	16,829.60	0.21	-20.75	18.54	85.45	27.75
600748	上实发展	房地产业	58,754.16	23,657.75	0.23	2.14	60.87	20.09	27.70
000683	天然碱	制造业	46,900.00	21,967.27	0.36	307.93	118.79	-344.01	27.57
600268	国电南自	制造业	17,700.00	7,920.00	0.389	41.37	19.99	21.24	27.53
000932	华菱管线	制造业	219,593.94	88,056.44	0.4864	95.19	-45.54	32.32	27.32
000625	长安汽车	制造业	162,084.92	46,258.07	0.4	173.18	-82.03	-9.19	27.32
600270	外运发展	交通运输、仓储业	90,548.17	29,501.01	0.7569	47.94	16.22	17.66	27.28
002090	金智科技	信息技术业	6,800.00	1,360.00	0.6705	22.94	39.11	19.45	27.17
600770	综艺股份	综合类	27,000.00	17,415.00	0.0826	-4.67	112.85	-26.71	27.16
000529	S*ST美雅	制造业	39,651.59	21,605.81	0.014	101.86	-11.50	-8.90	27.15
600467	好当家	农、林、牧、渔业	39,600.00	15,600.00	0.23	16.72	25.93	38.27	26.97
002010	传化股份	制造业	12,000.00	6,913.33	0.66	10.97	36.20	33.55	26.91
600817	宏盛科技	综合类	12,872.81	8,347.07	0.47	23.25	26.10	31.15	26.83
002101	广东鸿图	制造业	6,700.00	1,360.00	0.51	-7.71	21.60	66.61	26.83
600798	宁波海运	交通运输、仓储业	51,187.50	18,105.60	0.31	65.55	10.82	4.04	26.80
600357	承德钒钛	制造业	98,066.70	53,955.12	0.37	88.42	-30.04	21.85	26.74
000831	关铝股份	制造业	36,300.00	19,583.77	0.14	189.68	-73.84	-35.79	26.68
000667	名流置业	房地产业	38,263.66	8,808.00	0.3055	33.57	17.82	28.60	26.66
600406	国电南瑞	信息技术业	21,255.00	9,204.00	0.52	7.79	21.15	50.12	26.35
600037	歌华有线	传播与文化产业	66,251.41	34,700.62	0.65	59.94	32.60	-13.61	26.31
600370	三房巷	制造业	28,486.80	28,486.80	0.2651	8.00	-2.45	73.36	26.30
600498	烽火通信	信息技术业	41,000.00	13,024.00	0.125	21.76	19.90	37.07	26.24
600518	康美药业	制造业	21,930.00	14,246.56	0.455	37.50	2.02	39.07	26.20
002063	远光软件	信息技术业	10,982.00	2,750.00	0.351	45.66	14.95	17.78	26.13
002049	晶源电子	制造业	7,550.00	3,953.24	0.3439	85.48	-18.48	10.74	25.92
600835	上海机电	制造业	85,228.28	26,915.33	0.471	151.82	-45.72	-28.71	25.80
600660	福耀玻璃	制造业	100,149.32	42,425.25	0.61	55.01	-0.72	22.93	25.74
600592	龙溪股份	制造业	15,000.00	6,500.00	0.528	14.40	36.95	25.60	25.65

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	每股收益(元)全面摊薄	净利润同比增长率(%)			净利润3年平均增长率(%)
						2006年度	2005年度	2004年度	
002065	东华合创	信息技术业	8,623.67	2,159.42	0.84	23.92	43.10	9.76	25.59
600886	国投电力	电力、煤气及水的生产和供应业	81,349.17	45,440.83	0.505	8.22	15.55	52.91	25.56
600105	永鼎光缆	信息技术业	27,211.05	17,197.39	0.238	142.76	-35.00	-32.33	25.14
600103	青山纸业	制造业	88,486.80	62,498.80	0.0125	-43.67	29.39	89.07	24.93
000429	粤高速A	交通运输、仓储业	125,711.77	35,931.90	0.2636	1.90	41.58	31.27	24.91
002052	同洲电子	信息技术业	11,296.53	2,859.94	0.54	-0.77	51.02	24.35	24.87
000635	英力特	制造业	13,747.44	9,023.93	0.2879	-3.04	-12.31	89.76	24.80
600350	山东高速	社会服务业	336,380.00	66,660.00	0.267	30.92	10.46	33.04	24.80
002110	三钢闽光	制造业	43,470.00	9,999.95	0.83	183.48	-69.85	-39.29	24.78
600177	雅戈尔	制造业	178,128.94	90,661.77	0.4239	33.68	1.24	39.40	24.77
002115	三维通信	信息技术业	8,000.00	2,000.00	0.509	13.07	21.52	39.59	24.73
600168	武汉控股	电力、煤气及水的生产和供应业	44,115.00	16,830.00	0.13	27.38	27.70	18.50	24.52
600176	中国玻纤	制造业	42,739.20	17,095.68	0.3183	10.18	34.44	28.90	24.51
000822	山东海化	制造业	73,581.02	37,471.42	0.4	3.71	54.75	15.00	24.49
600686	金龙汽车	制造业	22,697.29	9,734.40	0.67	53.14	32.15	-12.27	24.34
000908	S天一科	制造业	28,000.00	9,000.00	0.01	-8.26	104.57	-23.32	24.33
000830	鲁西化工	制造业	104,623.33	36,619.23	0.142	4.27	20.78	47.76	24.27
600688	S上石化	制造业	720,000.00	72,000.00	0.102	-56.77	-57.08	186.62	24.26
600623	轮胎橡胶	制造业	88,946.77	3,889.60	0.159	9.70	13.73	49.05	24.16
000905	厦门港务	交通运输、仓储业	53,100.00	17,963.55	0.32	43.17	19.68	9.39	24.08
600019	宝钢股份	制造业	1,751,200	473,548.3	0.74	2.72	34.81	34.68	24.07
002055	得润电子	制造业	6,112.78	1,680.00	0.478	25.22	9.50	37.20	23.97
600072	江南重工	制造业	36,244.67	21,745.15	0.037	45.16	22.81	3.71	23.90
600830	大红鹰	批发和零售贸易	36,432.27	25,554.57	0.102	25.08	3.73	42.30	23.70
600436	片仔癀	制造业	14,000.00	5,120.00	0.585	-5.20	106.82	-30.93	23.57
002070	众和股份	制造业	10,800.00	2,160.00	0.5077	31.68	9.13	28.45	23.09

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	每股收益(元)全面摊薄	净利润同比增长率(%)			净利润3年平均增长率(%)
						2006年度	2005年度	2004年度	
000651	格力电器	制造业	80, 541. 00	40, 548. 65	0. 78	23. 26	21. 11	24. 76	23. 04
000407	胜利股份	制造业	35, 672. 09	24, 210. 26	0. 11	84. 86	23. 87	-40. 05	22. 89
600298	安琪酵母	制造业	13, 570. 00	4, 620. 00	0. 5635	22. 61	16. 21	29. 38	22. 73
000780	*ST 兴发	制造业	61, 430. 63	39, 113. 69	0. 01	101. 38	-30. 06	-3. 40	22. 64
600628	新世界	批发和零售贸易	53, 179. 93	33, 858. 54	0. 26	20. 28	18. 55	28. 63	22. 49
000590	紫光古汉	制造业	20, 302. 84	8, 578. 30	0. 0143	-32. 53	-20. 94	120. 68	22. 40
600507	长力股份	制造业	68, 448. 97	19, 990. 27	0. 1	72. 55	-49. 37	43. 94	22. 37
000826	合加资源	制造业	18, 149. 30	8, 125. 00	0. 252	62. 88	8. 57	-4. 48	22. 32
000980	金马股份	制造业	15, 000. 00	7, 830. 00	0. 1	51. 55	17. 96	-2. 75	22. 25
600015	华夏银行	金融、保险业	420, 000. 00	156, 000. 0	0. 3469	13. 07	26. 72	26. 86	22. 22
600322	天房发展	房地产业	42, 370. 74	26, 685. 07	0. 08	53. 62	37. 67	-24. 72	22. 19
600003	东北高速	交通运输、仓储业	121, 320. 00	30, 000. 00	0. 15	8. 30	234. 67	-176. 87	22. 03
600993	马应龙	制造业	5, 116. 97	2, 160. 00	1. 4	19. 67	14. 10	32. 32	22. 03
000528	柳工	制造业	47, 245. 62	26, 282. 46	0. 75	71. 27	-14. 56	8. 90	21. 87
000713	丰乐种业	农、林、牧、渔业	22, 500. 00	14, 002. 41	0. 1207	12. 21	17. 99	35. 08	21. 76
600102	莱钢股份	制造业	92, 227. 31	20, 280. 00	0. 809	79. 56	-43. 96	29. 43	21. 68
600589	广东榕泰	制造业	23, 700. 00	10, 282. 20	0. 38	55. 20	6. 82	2. 61	21. 54
000726	鲁泰 A	制造业	42, 243. 24	14, 084. 44	0. 79	7. 31	11. 26	46. 01	21. 52
000012	南玻 A	制造业	101, 546. 31	21, 767. 53	0. 33	4. 96	-6. 67	66. 26	21. 52
002082	栋梁新材	制造业	8, 320. 00	2, 400. 00	0. 39	53. 62	-16. 71	26. 88	21. 26
600767	ST 运盛	房地产业	34, 101. 02	12, 093. 07	0. 0156	-39. 74	110. 80	-7. 53	21. 18
600327	大厦股份	批发和零售贸易	32, 606. 99	15, 240. 00	0. 225	-14. 39	19. 53	58. 15	21. 10
600557	康缘药业	制造业	15, 606. 00	10, 011. 91	0. 41	31. 07	3. 42	28. 56	21. 02
000952	广济药业	制造业	25, 170. 55	14, 543. 18	0. 06	82. 92	4. 27	-24. 33	20. 95
600879	火箭股份	制造业	49, 138. 39	34, 559. 59	0. 44	23. 14	24. 88	14. 61	20. 88
600308	华泰股份	制造业	48, 041. 34	34, 639. 49	0. 83	19. 96	22. 68	19. 96	20. 87
600872	中炬高新	综合类	72, 421. 56	52, 339. 58	0. 0501	33. 69	23. 82	4. 83	20. 78
600284	浦东建设	建筑业	22, 600. 00	14, 015. 75	0. 3206	28. 87	21. 48	11. 83	20. 73
600486	扬农化工	制造业	10, 000. 00	3, 990. 00	0. 476	10. 89	27. 39	23. 84	20. 71
600796	钱江生化	制造业	27, 400. 19	13, 639. 17	0. 111	7. 09	-6. 04	61. 07	20. 70

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	每股收益(元)全面摊薄	净利润同比增长率(%)			净利润3年平均增长率(%)
						2006年度	2005年度	2004年度	
600067	冠城大通	制造业	37,098.52	26,395.91	0.31	16.87	51.85	-6.72	20.67
600600	青岛啤酒	制造业	130,821.92	23,575.55	0.3324	43.08	8.66	10.18	20.64
000767	漳泽电力	电力、煤气及水的生产和供应业	110,272.50	40,147.97	0.3214	47.86	14.53	-0.51	20.63
000709	唐钢股份	制造业	226,629.68	109,377.47	0.63	25.95	-14.42	49.86	20.46
000858	五粮液	制造业	271,140.48	89,361.79	0.432	47.86	-4.43	17.78	20.41
600192	长城电工	制造业	28,479.00	14,475.50	0.0992	46.81	10.65	3.73	20.40
000723	S天宇	制造业	13,959.92	6,967.92	0.125	142.46	-72.12	-9.17	20.39
000024	招商地产	房地产业	61,882.27	24,499.29	0.918	34.71	17.17	8.87	20.25
002078	太阳纸业	制造业	27,604.68	6,000.00	1.06	5.49	27.60	27.58	20.22
000895	S双汇	制造业	51,355.50	20,175.00	0.8889	23.01	24.36	13.17	20.18
600066	宇通客车	制造业	39,991.67	26,462.30	0.55	18.88	29.23	12.03	20.05

注：（1）总股本、流通股均为截止2006年底的数据；

（2）表格中只统计A股公司；

（3）所统计的公司必须是近三年每年都派息的公司；

（4）3年平均派息率采用算术平均计算。

表9-6 近3年净利润平均增长率为60%~100%的上市公司一览

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	每股收益(元)全面摊薄	净利润同比增长率(%)			净利润3年平均增长率(%)
						2006年度	2005年度	2004年度	
000823	超声电子	制造业	35,920.00	18,226.46	0.2272	57.54	29.63	210.48	99.22
600667	太极实业	制造业	36,881.74	18,964.00	0.044	-9.96	7.94	299.37	99.12
002123	荣信股份	制造业	6,400.00	1,600.00	1.05	42.29	213.35	39.54	98.40
600718	东软股份	信息技术业	28,145.17	14,157.29	0.28	36.78	-78.52	335.68	97.98
600848	自仪股份	制造业	39,928.69	4,882.77	0.015	7.96	-30.88	316.25	97.78
600683	银泰股份	批发和零售贸易	23,520.98	12,584.65	0.135	-35.45	-44.54	372.58	97.53
600220	江苏阳光	制造业	96,396.77	54,983.70	0.093	407.54	-66.47	-48.58	97.50
600725	云维股份	制造业	16,500.00	7,593.75	0.385	18.29	223.45	49.34	97.03

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	每股收益(元)全面摊薄	净利润同比增长率(%)			净利润3年平均增长率(%)
						2006年度	2005年度	2004年度	
000929	兰州黄河	制造业	18,576.60	11,151.00	0.11	26.69	115.49	147.46	96.55
000695	滨海能源	制造业	22,214.75	10,041.82	0.16	14.12	115.54	158.99	96.22
000948	南天信息	信息技术业	16,055.10	6,055.04	0.1253	43.67	17.37	226.32	95.79
000978	桂林旅游	社会服务业	17,700.00	7,920.00	0.2502	19.20	2.05	264.74	95.33
000777	中核科技	制造业	16,800.00	8,862.02	0.0773	10.68	75.53	198.26	94.82
002024	苏宁电器	批发和零售贸易	72,075.20	29,419.78	1	105.43	93.50	83.22	94.05
600195	中牧股份	制造业	39,000.00	16,200.00	0.33	106.19	2.10	170.06	92.78
600312	平高电气	制造业	36,517.37	15,522.37	0.43	49.02	101.75	126.11	92.30
000062	深圳华强	综合类	30,893.20	16,679.41	0.27	232.20	-40.04	84.12	92.09
000565	渝三峡A	制造业	17,343.69	10,309.16	0.037	375.68	-60.37	-39.39	91.97
002124	天邦股份	制造业	6,850.00	1,850.00	0.41	-17.22	2.61	290.04	91.81
000534	汕电力A	电力、煤气及水的生产和供应业	25,511.11	13,506.85	0.037	342.31	18.83	-90.10	90.35
000898	鞍钢股份	制造业	593,298.8	105,305.72	1.154	229.17	17.07	24.00	90.08
600150	沪东重机	制造业	26,255.65	10,164.00	1.019	97.35	64.11	104.51	88.66
000039	中集集团	制造业	221,866.3	66,576.60	1.25	3.84	11.73	249.94	88.50
000623	吉林敖东	制造业	28,667.90	17,734.50	1.35	250.99	-5.41	17.91	87.83
000678	襄阳轴承	制造业	30,107.98	19,028.12	0.0719	269.59	-46.23	38.87	87.41
600456	宝钛股份	制造业	40,662.00	13,608.00	0.8408	115.76	132.89	13.11	87.25
600320	振华港机	制造业	308,184.0	108,855.00	0.52	32.71	164.28	64.54	87.18
000001	S深发展A	金融、保险业	194,582.2	140,936.20	0.67	270.43	21.38	-31.83	86.66
600809	山西汾酒	制造业	43,292.41	10,198.99	0.604	97.54	48.69	110.88	85.70
000825	太钢不锈	制造业	266,040.4	78,379.80	0.911	212.04	-22.98	65.18	84.74
600131	岷江水电	电力、煤气及水的生产和供应业	50,412.52	16,991.50	0.19	94.84	196.63	-38.43	84.35
600095	哈高科	制造业	36,126.36	25,076.96	0.0629	158.30	132.23	-39.03	83.83
002025	航天电器	制造业	14,400.00	6,893.41	0.7964	0.26	176.51	66.80	81.19
600896	中海海盛	交通运输、仓储业	44,716.60	28,596.15	0.33	30.36	232.40	-31.96	76.93
000552	靖远煤电	采掘业	17,787.00	6,679.20	0.226	22.71	168.60	38.83	76.71

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	每股收益(元)全面摊薄	净利润同比增长率(%)			净利润3年平均增长率(%)
						2006年度	2005年度	2004年度	
000671	阳光发展	综合类	9, 517. 31	3, 201. 55	0. 146	37. 13	-31. 32	223. 61	76. 47
600582	天地科技	制造业	20, 280. 00	6, 760. 00	1. 02	95. 14	73. 47	59. 93	76. 18
002114	罗平锌电	制造业	10, 214. 00	2, 560. 00	1. 12	134. 14	19. 70	74. 55	76. 13
600585	海螺水泥	制造业	125, 568. 0	20, 000. 00	1. 14	250. 94	-59. 67	36. 41	75. 89
600810	神马实业	制造业	44, 228. 00	20, 810. 79	0. 0489	-44. 56	29. 23	239. 31	74. 66
002069	獐子岛	农、林、牧、渔业	11, 310. 00	2, 830. 00	1. 48	11. 22	107. 84	103. 97	74. 34
002130	沃尔核材	制造业	5, 435. 00	1, 400. 00	0. 92	46. 06	65. 47	111. 03	74. 18
600472	包头铝业	制造业	43, 100. 00	18, 200. 00	0. 9352	205. 03	47. 51	-30. 00	74. 18
600550	天威保变	制造业	36, 500. 00	14, 498. 63	0. 54	95. 34	98. 49	28. 52	74. 12
000520	长航凤凰	制造业	67, 472. 23	48, 008. 09	0. 1153	263. 01	-69. 39	28. 18	73. 93
000900	现代投资	交通运输、仓储业	39, 916. 59	26, 138. 35	0. 7	59. 90	60. 90	100. 44	73. 75
000862	银星能源	制造业	23, 589. 00	16, 263. 00	0. 0376	222. 74	100. 71	-104. 88	72. 86
000882	华联股份	批发和零售贸易	24, 920. 00	8, 187. 23	0. 0737	76. 62	-9. 30	148. 66	71. 99
601666	平煤天安	采掘业	107, 472. 2	29, 600. 00	0. 8	-4. 58	25. 16	195. 20	71. 93
000755	山西三维	制造业	31, 105. 39	18, 575. 49	0. 4263	93. 74	112. 13	8. 57	71. 48
000028	一致药业	制造业	28, 814. 94	7, 135. 13	0. 252	102. 86	31. 23	79. 41	71. 17
000819	岳阳兴长	制造业	16, 513. 39	5, 210. 32	0. 265	45. 49	-21. 16	189. 14	71. 16
600432	吉恩镍业	制造业	22, 800. 00	9, 144. 00	1. 13	58. 37	15. 53	139. 46	71. 12
600393	东华实业	房地产业	30, 000. 00	12, 650. 99	0. 11	-26. 96	22. 92	216. 69	70. 88
600269	赣粤高速	交通运输、仓储业	116, 766. 8	55, 692. 00	0. 71	106. 60	8. 11	97. 65	70. 79
600069	银鸽投资	制造业	37, 160. 00	25, 452. 96	0. 35	15. 73	148. 44	47. 98	70. 72
000937	金牛能源	采掘业	78, 694. 03	33, 274. 00	0. 6142	-9. 29	39. 75	178. 73	69. 73
600230	沧州大化	制造业	25, 933. 16	10, 640. 00	0. 39	-9. 53	32. 87	184. 96	69. 43
600167	沈阳新开	房地产业	19, 000. 00	7, 000. 00	0. 007	110. 11	-123. 41	221. 39	69. 36
600415	小商品城	综合类	12, 496. 86	5, 735. 78	2. 43	55. 41	88. 92	58. 36	67. 56
600255	鑫科材料	制造业	12, 350. 00	5, 070. 00	0. 41	138. 86	32. 79	30. 47	67. 37
000636	风华高科	制造业	67, 096. 63	36, 129. 90	0. 0631	246. 03	-50. 28	4. 96	66. 90
600595	中孚实业	制造业	22, 862. 78	15, 653. 05	0. 7764	224. 27	-32. 21	8. 62	66. 89
600549	厦门钨业	制造业	48, 000. 00	15, 480. 00	0. 5005	40. 28	54. 82	103. 38	66. 16
000756	新华制药	制造业	45, 731. 28	10, 276. 82	0. 05	319. 24	109. 74	-232. 2	65. 61
600332	广州药业	制造业	81, 090. 00	10, 140. 00	0. 28	23. 23	233. 65	-60. 45	65. 48

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	每股收益(元)全面摊薄	净利润同比增长率(%)			净利润3年平均增长率(%)
						2006年度	2005年度	2004年度	
600388	龙净环保	制造业	16,700.00	8,320.00	0.82	172.19	5.55	18.10	65.28
600786	东方锅炉	制造业	40,141.52	10,260.00	1.127	-44.04	131.32	108.45	65.25
002092	中泰化学	制造业	23,600.00	8,000.00	0.53	1.88	-8.90	202.50	65.16
000859	国风塑业	制造业	42,048.00	25,627.95	0.0484	100.79	12.07	82.38	65.08
600676	交运股份	制造业	38,861.23	28,592.78	0.1882	4.36	258.82	-69.00	64.73
600489	中金黄金	采掘业	28,000.00	12,800.00	0.53	119.98	73.15	-2.39	63.58
000532	力合股份	电力、煤气及水的生产和供应业	34,470.83	19,333.18	0.077	13.51	295.85	-120.5	62.96
000503	海虹控股	综合类	74,901.85	39,225.60	0.0363	-35.72	-88.19	312.29	62.79
000758	中色股份	建筑业	58,080.00	34,193.00	0.572	85.52	28.00	74.67	62.73
002028	思源电气	制造业	10,600.00	3,982.68	1.35	70.27	70.95	45.92	62.38
000761	本钢板材	制造业	313,600.0	16,077.32	0.5266	161.20	-13.64	39.51	62.36
600061	中纺投资	制造业	42,908.29	19,303.99	0.034	154.48	8.02	23.49	62.00
600881	亚泰集团	综合类	115,899.5	94,019.71	0.102	100.26	-40.39	126.05	61.98
600746	江苏索普	制造业	30,642.15	11,619.53	0.0349	35.21	230.20	-79.55	61.95
000861	海印股份	制造业	11,125.45	6,603.22	0.2	61.52	0.26	123.86	61.88
600723	西单商场	批发和零售贸易	40,971.80	25,099.12	0.0198	64.37	17.93	102.43	61.58
000551	创元科技	制造业	24,172.64	13,846.80	0.57	158.33	16.56	9.83	61.58
000897	津滨发展	社会服务业	115,519.5	43,005.35	0.039	132.47	7.02	43.76	61.08
600163	福建南纸	制造业	30,594.66	12,103.00	0.04	1.13	0.61	180.85	60.86
000608	阳光股份	房地产业	29,204.03	18,154.65	0.3	-27.33	10.16	199.14	60.66
600299	星新材料	制造业	36,000.00	15,600.00	0.5567	-7.41	116.74	71.69	60.34
601007	金陵饭店	社会服务业	30,000.00	11,000.00	0.2318	13.26	42.76	124.75	60.26

注：（1）总股本、流通股均为截止2006年底的数据；

（2）表格中只统计A股公司；

（3）所统计的公司必须是近三年每年都派息的公司；

（4）3年平均派息率采用算术平均计算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 9-7 近 3 年净利润平均增长率超过 130%的上市公司一览

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通 A 股(万股)	每股收益(元)全面摊薄	净利润同比增长率(%)			净利润3年平均增长率(%)
						2006 年度	2005 年度	2004 年度	
000155	川化股份	制造业	47,000.00	17,160.00	0.294	-41.19	7473.5	-96.34	2445.34
000036	华联控股	制造业	112,388.77	76,811.38	0.17	5556.62	-86.93	-23.53	1815.39
600680	上海普天	信息技术业	30,492.53	3,650.40	0.536	5507.89	-55.25	-87.35	1788.43
600629	S*ST 棱光	制造业	15,137.76	5,776.05	0.58	4394.06	98.58	-644.95	1282.56
600062	双鹤药业	制造业	44,107.57	24,534.34	0.3738	-11.65	3866.59	-92.57	1254.12
000008	*ST 宝投	信息技术业	7,365.32	4,234.86	-0.0238	66.66	-113.65	3809.21	1254.07
000751	锌业股份	制造业	111,013.33	57,605.65	0.22	3703.14	-89.97	-2.05	1203.71
600208	中宝股份	制造业	151,276.03	16,512.00	0.16	3277.67	5.48	53.97	1112.37
000059	辽通化工	制造业	66,322.52	26,357.04	0.1347	-62.86	76.15	2760.94	924.75
600650	锦江投资	社会服务业	55,161.01	5,645.38	0.4869	7.02	31.70	1869.17	635.96
000567	海德股份	综合类	15,120.00	7,560.00	0.1441	1547.56	-88.42	314.09	591.08
600054	黄山旅游	社会服务业	45,435.00	10,062.00	0.31	101.53	1490.21	110.44	567.39
000610	西安旅游	社会服务业	16,759.79	6,999.37	0.048	-68.69	9.50	1741.14	560.65
600844	ST 丹科	制造业	30,456.45	2,768.43	0.2014	2077.93	100.72	-827.02	450.54
600803	威远生化	制造业	23,644.34	16,524.00	0.13	51.16	8.17	1224.63	427.99
600053	中江地产	房地产业	30,107.00	7,605.00	0.23	1242.40	-95.04	122.93	423.43
600522	中天科技	信息技术业	27,080.30	12,012.00	0.13	48.87	47.97	1168.80	421.88
000536	SST 闽东	制造业	12,192.72	4,546.72	0.1792	1186.68	-87.25	146.19	415.21
600278	东方创业	批发和零售贸易	32,000.00	11,074.67	0.17	1368.16	-33.70	-89.70	414.92
000810	华润锦华	制造业	12,966.57	4,914.00	0.333	62.96	1262.35	-86.49	412.94
601111	中国国航	交通运输、仓储业	1,225,136.23	128,900.00	0.26	86.71	-33.26	1088.76	380.74
002104	恒宝股份	制造业	11,520.00	2,304.00	0.364	7.09	16.80	1103.56	375.81

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通 A 股(万股)	每股收益(元)全面摊薄	净利润同比增长率(%)			净利润3年平均增长率(%)
						2006 年度	2005 年度	2004 年度	
600634	海鸟发展	房地产业	8,720.73	4,777.17	0.03	-62.99	1059.11	101.51	365.88
600090	ST 啤酒花	制造业	36,791.66	19,153.31	0.1039	891.07	101.86	84.09	359.01
600240	华业地产	房地产业	35,000.00	17,403.79	0.34	938.72	-9.05	115.00	348.23
000411	英特集团	批发和零售贸易	11,525.00	4,035.93	0.059	16.55	1110.55	-92.35	344.92
600822	上海物贸	批发和零售贸易	25,272.03	1,730.30	0.2747	102.05	844.67	40.49	329.07
600056	中技贸易	批发和零售贸易	23,919.84	9,303.84	0.3023	-0.37	1007.90	-84.55	307.66
000585	东北电气	制造业	87,337.00	17,950.00	0.0335	23.68	955.51	-91.38	295.94
600497	驰宏锌锗	采掘业	19,500.00	8,890.00	5.3152	692.40	121.98	61.17	291.85
600496	长江精工	建筑业	23,000.00	7,422.99	0.2637	35.06	124.96	705.24	288.42
600875	东方电机	制造业	45,000.00	7,620.00	1.845	57.22	99.48	699.12	285.27
600615	ST 丰华	制造业	15,041.64	4,650.05	0.5	618.47	112.56	102.75	277.93
600826	兰生股份	批发和零售贸易	28,042.82	13,319.60	0.56	755.29	-34.09	108.85	276.68
600458	时代新材	制造业	20,435.52	10,920.00	0.11	4.06	854.04	-92.29	255.27
600118	中国卫星	信息技术业	22,740.48	9,504.00	0.24	756.14	91.75	-85.66	254.08
000026	S 飞亚达 A	制造业	24,931.80	6,075.00	0.117	82.82	738.99	-62.50	253.10
600738	兰州民百	批发和零售贸易	26,277.63	16,922.46	0.115	619.37	-8.92	143.13	251.19
000019	深深宝 A	制造业	18,192.31	5,511.83	0.215	605.06	28.56	109.61	247.74
000627	天茂集团	制造业	59,479.49	32,893.32	0.081	581.27	39.47	110.58	243.77
000927	一汽夏利	制造业	159,517.40	32,612.80	0.207	26.67	794.09	-91.65	243.04
600202	哈空调	制造业	24,573.12	13,101.09	0.434	14.08	753.97	-45.56	240.83

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	每股收益(元)全面摊薄	净利润同比增长率(%)			净利润3年平均增长率(%)
						2006年度	2005年度	2004年度	
600859	王府井	批发和零售贸易	39,297.30	19,837.86	0.49	614.76	101.34	5.46	240.52
000594	天津宏峰	采掘业	56,111.62	25,288.24	0.043	-46.92	0.46	767.74	240.43
000949	新乡化纤	制造业	49,057.14	24,883.26	0.1544	827.43	-92.70	-42.02	230.90
600749	西藏圣地	社会服务业	8,000.00	3,120.00	0.1287	-29.60	38.35	679.81	229.52
600858	银座股份	综合类	12,134.67	7,814.67	0.4956	30.22	107.81	530.40	222.81
000708	大冶特钢	制造业	44,940.85	16,703.73	0.707	295.26	197.50	163.24	218.66
000428	华天酒店	社会服务业	17,284.00	8,394.63	0.47	703.48	-66.66	17.94	218.26
601328	交通银行	金融、保险业	4,899,438.37	223324.53	0.2766	33.23	693.74	-72.22	218.25
000606	青海明胶	制造业	15,170.20	8,438.17	0.1055	49.56	623.98	-20.32	217.74
600459	贵研铂业	制造业	8,595.00	4,560.00	0.38	631.73	-85.06	101.85	216.17
000049	德赛电池	制造业	13,682.92	5,723.34	0.1464	10.49	523.53	108.75	214.26
000546	光华控股	房地产业	16,950.65	10,024.04	0.0545	-5.77	741.36	-92.93	214.22
000568	泸州老窖	制造业	87,139.97	33,293.04	0.39	628.89	16.80	-5.30	213.46
600216	浙江医药	制造业	45,006.00	17,575.58	0.135	-25.75	540.66	120.56	211.82
000554	泰山石油	批发和零售贸易	48,079.33	29,484.00	0.159	203.66	-44.24	467.18	208.87
000782	美达股份	制造业	40,451.33	18,998.69	0.08	88.30	-81.89	600.18	202.20
000415	汇通水利	建筑业	30,033.58	16,298.39	0.0363	576.47	-83.01	111.23	201.56
000960	锡业股份	制造业	53,685.60	25,350.00	0.396	-25.43	-14.99	632.47	197.35
000616	亿城股份	房地产业	31,104.58	17,629.59	0.46	343.59	-80.14	327.59	197.02
600030	中信证券	金融、保险业	298,150.00	171,456.83	0.8	492.70	141.45	-54.67	193.16
600713	南京医药	制造业	25,076.69	13,960.36	0.0741	1.25	664.19	-88.31	192.38
000600	建投能源	电力、煤气及水的生产和供应业	23,060.01	11,915.36	0.2094	13.17	-31.63	594.69	192.07

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	每股收益(元)全面摊薄	净利润同比增长率(%)			净利润3年平均增长率(%)
						2006年度	2005年度	2004年度	
000802	北京旅游	社会服务业	13,749.02	6,024.02	0.152	43.59	417.83	103.69	188.37
600739	辽宁成大	批发和零售贸易	49,844.81	29,754.41	0.94	440.83	44.25	71.94	185.67
600829	三精制药	制造业	38,659.24	9,732.95	0.565	50.38	443.70	50.05	181.38
000060	中金岭南	制造业	66,480.00	39,063.65	1.71	309.09	102.61	127.48	179.72
600794	保税科技	制造业	15,501.16	8,470.23	0.1	564.64	-128.04	88.79	175.13
600051	宁波联合	综合类	30,240.00	11,272.52	0.773	445.79	44.55	33.30	174.54
000301	丝绸股份	制造业	121,823.64	68,613.64	0.1529	512.46	165.90	-156.47	173.96
600883	博闻科技	综合类	23,608.80	10,108.80	0.101	382.24	44.15	82.82	169.74
600961	株冶火炬	制造业	42,745.79	16,200.00	1	478.46	1.76	28.34	169.52
000410	沈阳机床	制造业	34,091.93	18,004.24	0.391	17.99	61.56	426.71	168.75
600206	有研硅股	制造业	14,500.00	8,775.00	0.12	388.08	56.88	58.95	167.97
600570	恒生电子	信息技术业	14,280.00	10,971.83	0.2935	613.13	-73.76	-38.35	167.01
600802	福建水泥	制造业	38,187.37	21,487.90	0.041	574.96	-94.16	19.49	166.76
000638	S*ST中辽	综合类	15,470.00	8,840.00	0.0243	488.74	-94.76	103.25	165.74
600005	武钢股份	制造业	783,800.00	283,598.76	0.497	-19.23	50.61	462.76	164.71
600088	中视传媒	传播与文化产业	23,673.00	10,140.00	0.201	133.53	69.54	283.17	162.08
000558	莱茵置业	房地产业	11,716.44	6,057.67	0.1031	318.62	-82.95	232.71	156.13
000511	银基发展	房地产业	33,767.02	24,639.31	0.24	74.32	-46.04	434.65	154.31
000572	海马股份	综合类	51,189.45	11,759.89	0.1963	28.17	81.46	352.60	154.08
600553	太行水泥	制造业	38,000.00	18,620.00	0.09	576.59	-79.87	-40.49	152.08
600112	长征电器	制造业	19,869.10	7,869.10	0.0547	-42.70	-15.55	505.98	149.24
600331	宏达股份	制造业	41,600.00	25,036.80	1.5322	244.83	91.08	108.36	148.09
000718	苏宁环球	制造业	39,973.91	18,860.40	0.18	364.00	102.30	-33.64	144.22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	每股收益(元)全面摊薄	净利润同比增长率(%)			净利润3年平均增长率(%)
						2006年度	2005年度	2004年度	
000818	锦化氯碱	制造业	34,000.00	12,240.00	0.1194	31.96	242.19	155.16	143.10
600111	稀土高科	制造业	40,367.40	19,219.20	0.196	505.87	-40.36	-42.24	141.09
000507	粤富华	综合类	34,499.74	23,454.05	0.38	409.73	-17.67	29.73	140.59
600379	S 宝光	制造业	15,800.00	5,000.00	0.0788	500.36	-89.10	9.87	140.38
600197	伊力特	制造业	44,100.00	19,500.00	0.22	540.05	-126.15	5.73	139.88
000911	南宁糖业	制造业	26,264.00	12,587.12	0.75	459.55	-76.40	33.14	138.76
600641	万业企业	房地产业	44,786.60	20,592.62	0.32	427.82	-33.55	21.97	138.75
000679	大连友谊	批发和零售贸易	23,760.00	13,696.80	0.122	-1.64	4.86	403.71	135.64
000543	皖能电力	电力、煤气及水的生产和供应业	77,300.88	18,700.44	0.06	561.13	-108.34	-46.05	135.58
000669	领先科技	信息技术业	6,167.00	3,173.68	0.14	286.12	69.80	44.07	133.33
000791	西北化工	制造业	18,900.00	10,525.76	0.1569	540.13	103.88	-245.67	132.78
600596	新安股份	制造业	28,678.65	16,195.49	1.12	47.41	59.32	290.94	132.56
600882	大成股份	制造业	21,372.64	14,698.74	0.07	35.35	351.75	5.60	130.90
600687	华盛达	信息技术业	12,688.86	5,911.00	0.041	-38.40	7.33	422.70	130.54
000878	云南铜业	制造业	79,868.88	36,497.36	1.508	144.06	106.20	140.77	130.34

注：（1）总股本、流通股均为截止2006年底的数据；

（2）表格中只统计A股公司；

（3）所统计的公司必须是近三年每年都派息的公司；

（4）3年平均派息率采用算术平均计算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 9-8 178 家 ST 类公司概览

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通 A 股(万股)	2006 年度每股收益(元)	2005 年度每股收益(元)	第一大股东
000004	ST 国农	生物科技	8,397.6684	5,415.4396	0.007	-0.162	深圳中农大科技
000005	ST 星源	房地产管理和开发	91,433.3607	61,701.6874	0.06	-0.254	(香港)中国投资
000007	ST 达声	房地产管理和开发	18,496.5363	12,093.266	-0.49	0.06	广州博融
000008	*ST 宝投	贸易公司与经销商	7,365.3208	4,803.305	-0.0238	-0.07	深圳宝安宝利来
000010	SST 华新	工业集团企业	14,701.7448	6,779.3846	0.05	-0.55	深圳华润丰
000017	SST 中华 A	消闲用品	47,943.3003	7,675.2	-0.02	0.01	深圳国晟能源
000018	ST 中冠 A	纺织品	16,914.2356	3,576.9238	0.178	-0.221	华联控股 000020
000020	ST 华发 A	消费电子产品	28,316.1227	6,467.5497	-0.0691	0.0234	武汉中恒新科技产业集团
000030	S*ST 盛润	商业印刷	28,842	4,026	0.0647	-0.1983	深圳莱英达集团
000034	SST 深泰	农产品	31,113.94	8,465.8866	0.01	-0.47	深圳国际信托
000035	ST 科健	通信设备	15,000.656	7,676.856	0.185	-1.18	深圳科健集团
000038	S*ST 大通	贸易公司与经销商	9,048.6	1,914	-1.819	-0.556	方正延中传媒
000048	*ST 康达	农产品	39,076.8671	22,410.7586	-0.244	0.014	深圳华超投资
000058	*ST 赛格	电子设备制造商	78,479.901	21,024.9744	-0.0856	-0.1778	深圳赛格集团
000100	*ST TCL	消费电子产品	258,633.1144	228,059.322	-0.7471	-0.1238	惠州投资
000150	S*ST 光电	摄影产品	32400	12600	-0.1239	-0.2898	上海北大青鸟
000156	*ST 嘉瑞	建筑产品	11,893.573	6,393.573	0.15	-6.92	洪江大有发展
000403	S*ST 生化	制药	21,168.3491	10,149.018	-0.36	-2.46	三九医药
000408	*ST 玉源	家用器具与特殊消费品	14,016.75	6,616.35	0.148	-0.847	北京路源世纪投资
000409	ST 泰格	贸易公司与经销商	17,137.4148	7,527.6474	-0.23	0.04	蚌埠第一污水处理厂
000413	*ST 宝石 A	电子设备制造商	38,300	8,959.8271	-0.2	-0.95	石家庄宝石电子集团
000430	S*ST 张股	酒店、度假村与豪华游轮	18,360	7,435.8	-0.6586	-0.3622	张家界旅游
000498	*ST 丹化	各样化学制品	39,000	24,052.1338	-0.94	-0.46	丹东化学纤维(集团)
000506	S*ST 东泰	房地产管理和开发	24,910.1743	14,431.35	-1.65	-0.46	惠邦投资
000509	S*ST 华塑	建筑产品	25,000.9885	15,090.6925	0.0989	-0.6699	山东同人实业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	2006年度每股收益(元)	2005年度每股收益(元)	第一大股东
000517	S*ST 成功	消费电子产品	23, 330. 7496	11, 141. 4373	0. 11	-1. 05	深圳新海投资
000529	S*ST 美雅	纺织品	39, 651. 5872	21, 605. 8091	0. 01	-0. 77	广东广新外贸
000536	SST 闽东	电气部件与设备	12, 192. 7193	4, 546. 7193	0. 1792	0. 0127	福建电子信息(集团)
000545	*ST 吉药	制药	15, 824. 3632	9, 478. 9381	-0. 23	-0. 93	吉林金泉宝山药业集团
000555	*ST 太光	通信设备	9, 062. 768	3, 080. 0002	-0. 87	-0. 15	深圳申昌科技
000557	ST 银广夏	酿酒商与葡萄酒商	60, 500. 7626	38, 141. 723	-0. 031	0. 01	中联实业
000561	SST 长岭	家用电器	39, 701. 2585	24, 208. 7705	-0. 18	0. 07	陕西国资局
000569	*ST 长钢	钢铁	75, 431. 3951	20, 710. 1176	-0. 36	-0. 1308	四川长城特殊钢
000578	S*ST 数码	技术产品经销商	19, 815. 3422	6, 879. 4525	0. 0049	-0. 43	深圳友缘控股
000587	S*ST 光明	家庭装饰品	18, 571. 1578	8, 349. 3972	-0. 295	-0. 84	光明集团
000592	S*ST 昌源	房地产管理和开发	29, 440. 4655	8, 730. 8155	0. 036	-0. 5313	上海福建神龙企业集团
000603	*ST 威达	医疗保健设备	14, 036. 25	5, 700	0. 09	-0. 15	江西生物制品研究所
000605	*ST 四环	制药	9, 322. 5	3, 135	-0. 71	-0. 31	四环生物产业集团
000613	ST 东海 A	酒店、度假村与豪华游轮	36, 410	4, 510	-0. 0512	0. 0206	海口食品
000620	S*ST 圣方	石油与天然气的炼制和销售	31, 162. 704	15, 048	0. 0022	-1. 12	首钢控股
000622	S*ST 恒立	机动车零配件与设备	14, 174. 2	6, 600	0. 072	-1. 118	揭阳中萃房产开发
000631	S*ST 兰宝	机动车零配件与设备	24, 036. 9558	11, 466	0. 107	-0. 53	洪江大有发展
000403	S*ST 生化	制药	21, 168. 3491	10, 149. 018	-0. 36	-2. 46	三九医药
000408	*ST 玉源	家用器具与特殊消费品	14, 016. 75	6, 616. 35	0. 148	-0. 847	北京路源世纪投资
000409	ST 泰格	贸易公司与经销商	17, 137. 4148	7, 527. 6474	-0. 23	0. 04	蚌埠第一污水处理厂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	2006年度每股收益(元)	2005年度每股收益(元)	第一大股东
000413	*ST 宝石 A	电子设备制造商	38,300	8,959.8271	-0.2	-0.95	石家庄宝石电子集团
000430	S*ST 张股	酒店、度假村与豪华游轮	18,360	7,435.8	-0.6586	-0.3622	张家界旅游
000498	*ST 丹化	各样化学制品	39,000	24,052.1338	-0.94	-0.46	丹东化学纤维(集团)
000506	S*ST 东泰	房地产管理和开发	24,910.1743	14,431.35	-1.65	-0.46	惠邦投资
000509	S*ST 华塑	建筑产品	25,000.9885	15,090.6925	0.0989	-0.6699	山东同人实业
000517	S*ST 成功	消费电子产品	23,330.7496	11,141.4373	0.11	-1.05	深圳新海投资
000529	S*ST 美雅	纺织品	39,651.5872	21,605.8091	0.01	-0.77	广东广新外贸
000536	SST 闽东	电气部件与设备	12,192.7193	4,546.7193	0.1792	0.0127	福建电子信息(集团)
000545	*ST 吉药	制药	15,824.3632	9,478.9381	-0.23	-0.93	吉林金泉宝山药业集团
000555	*ST 太光	通信设备	9,062.768	3,080.0002	-0.87	-0.15	深圳申昌科技
000557	ST 银广夏	酿酒商与葡萄酒商	60,500.7626	38,141.723	-0.031	0.01	中联实业
000561	SST 长岭	家用电器	39,701.2585	24,208.7705	-0.18	0.07	陕西国资局
000569	*ST 长钢	钢铁	75,431.3951	20,710.1176	-0.36	-0.1308	攀钢集团四川长城特殊钢
000578	S*ST 数码	技术产品经销商	19,815.3422	6,879.4525	0.0049	-0.43	深圳友缘控股
000587	S*ST 光明	家庭装饰品	18,571.1578	8,349.3972	-0.295	-0.84	光明集团
000592	S*ST 昌源	房地产管理和开发	29,440.4655	8,730.8155	0.036	-0.5313	上海福建神龙企业集团
000603	*ST 威达	医疗保健设备	14,036.25	5,700	0.09	-0.15	江西生物制品研究所
000605	*ST 四环	制药	9,322.5	3,135	-0.71	-0.31	四环生物产业集团
000613	ST 东海 A	酒店、度假村与豪华游轮	36,410	4,510	-0.0512	0.0206	海口食品
000620	S*ST 圣方	石油与天然气的炼制和销售	31,162.704	15,048	0.0022	-1.12	首钢控股
000622	S*ST 恒立	机动车零配件与设备	14,174.2	6,600	0.072	-1.118	揭阳中萃房产开发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通 A 股(万股)	2006 年度每股收益(元)	2005 年度每股收益(元)	第一大股东
000633	SST 合金	家用电器	38,510.6373	16,653.3333	0.1309	-0.5464	辽宁省机械（集团）
000638	S*ST 中辽	建筑产品	15,470	8,840	0.0243	0.004	巨田证券
000650	ST 仁和	制药	22,011.0241	8,571.5041	0.65	-0.6494	仁和(集团)
000656	ST 东源	房地产管理和开发	25,004.1847	11,792	0.035	-0.064	成都锦江和盛投资
000670	S*ST 天发	贸易公司与经销商	27,220.912	15,466.88	-0.4684	-1.28	湖北天发实业集团
000672	*ST 铜城	百货商店	21,547.1747	13,405.9255	-0.3373	-0.55	北京天地花园酒店
000673	*ST 大水	建筑材料	20,808	8,568	-0.25	-0.79	大同水泥集团
000681	ST 远东	服装、服饰与奢侈品	19,875	7,556.2506	-0.2	0.02	物华实业
000688	S*ST 朝华	技术产品经销商	34,821.0999	19,889.67	-1.532	-4.4104	四川立信投资
000691	ST 寰岛	商品化工	32,327	19,527	-0.2602	0.0473	天津燕宇置业
000692	*ST 惠天	复合型公用事业	26,641.6488	17,291.2253	-0.0967	-0.3677	沈阳房产国有资产经营公司
000693	S*ST 聚友	通信设备	19,269.3909	5,855.85	-0.92	-0.85	深圳聚友网络
000716	*ST 南控	包装食品与肉类	17,825.9538	11,148.3664	-0.01	-0.338	广西南方投资
000719	S*ST 鑫安	商品化工	12,937.5688	4,917.12	-1.69	-0.8929	河南花园集团
000725	*ST 东方 A	电子设备制造商	287,156.7895	39,588.6094	-0.6	-0.723	北京京东方投资
000728	S*ST 化二	商品化工	34,521	10,400	-0.955	-0.601	北京东方石油化工
000732	S*ST 三农	化肥与农用药剂	19,846.944	11,529.7	-0.1162	-5.6387	上海金威数码
000735	*ST 罗牛	包装食品与肉类	88,013.2	83,330.511	-0.098	-0.164	海南罗牛山控股集团
000736	S*ST 重实	通信设备	6,600	2,600	0.02	-0.3	北京中经四通
000738	ST 宇航	摩托车制造商	39,780	18,360	0.048	-0.047	中国南方航空
000750	S*ST 集琦	制药	21,505.74	12,220	0.065	-0.5712	桂林集琦集团
000757	*ST 方向	电脑存储与外围设备	30,527.7713	14,913.9286	-2.46	-1.06	沈阳北泰方向集团
000779	ST 派神	纺织品	18,644.102	15,268.5	0.06	-0.566	兰州三毛纺织(集团)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	2006年度每股收益(元)	2005年度每股收益(元)	第一大股东
000780	ST 平能	煤与供消费用燃料	61,430.6324	39,135.9037	0.01	-0.95	赤峰市银联投资
000783	S*ST 石炼	石油与天然气的炼制和销售	115,444.4333	23,400	-1.3873	-0.63	中国石油化工
000787	*ST 创智	信息科技咨询与其他服务	37,861.42	26,991.4	-1.1212	-2.1802	湖南创智集团
000799	S*ST 酒鬼	酿酒商与葡萄酒商	30,305	10,725	-0.77	-0.925	成功控股集团
000805	S*ST 炎黄	信息科技咨询与其他服务	5,721.825	1,441.825	0.01	-0.4	北京中企华盛投资
000863	*ST 商务	技术产品经销商	17,462.0264	7,800.0004	-5.69	-3.26	沈阳和光集团
000880	ST 巨力	建筑、农业机械与重型卡车	27,610.05	13,213.5	0.01	-1.07	潍坊柴油机厂
000885	ST 同力	建筑材料	16,000	6,000	0.0352	-0.328	河南省建设投资总公司
000887	ST 中鼎	轮胎与橡胶	31,462.928	10,463.2528	0.0011	0.02	安徽省宁国中鼎股份
000892	S*ST 星美	信息科技咨询与其他服务	41,387.688	12,000	-1.92	-1.222	金信信托投资
000918	S*ST 亚华	包装食品与肉类	27,200.32	9,600	0.0346	-0.944	湖南省农业集团
000920	*ST 汇通	建筑、农业机械与重型卡车	42,200	24,206	-0.32	-0.36	中国南方机车车辆工业集团
000921	ST 科龙	家用电器	99,200.6563	21,784.112	0.0243	-3.7234	青岛海信空调
000922	*ST 阿继	电气部件与设备	29,843.5	17,190.4	-0.14	-0.31	哈尔滨电站设备集团
000925	S*ST 海纳	半导体产品	9,000	3,000	0.13	-7.07	海南皇冠假日滨海温泉酒店
000928	ST 吉炭	多种金属与采矿	28,289.9	13,223.3119	0.024	-0.659	中国中钢集团
000965	*ST 天保	房地产管理和开发	23,870.5413	7,700	-0.287	-0.339	天津建筑材料集团
000979	ST 科苑	特种化学制品	12,400	7,000	0.06	-1.33	安徽省应用技术研究所
000981	SST 兰光	电脑存储与外围设备	1,6100	5,000	-1.02	0.083	深圳兰光经济发展公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	2006年度每股收益(元)	2005年度每股收益(元)	第一大股东
000982	S*ST 雪绒	纺织品	14,800	6,000	-0.53	-1.08	宁夏圣雪绒国际企业集团
600003	ST 东北高	公路与铁路	121,320	39,900	0.15	0.14	黑龙江省高速
600052	*ST 广厦	房地产管理和开发	87,178.9093	30,663.36	-0.53	-0.38	广厦控股
600065	*ST 联谊	石油与天然气的炼制和销售	23,800.949	9,300	0.0605	-0.8521	深圳淞江投资担保集团
600076	ST 华光	出版	36,553.6	23,712	0.02	-1.0506	北京天桥北大青鸟
600080	*ST 金花	制药	30,529.5872	20,246.0672	-0.2481	-0.4264	金花投资
600083	*ST 博信	电子设备制造商	23,000	13,573.06	-0.269	-0.199	东莞博讯电子
600084	*ST 新天	酿酒商与葡萄酒商	47,036.08	27,168.2681	-1.1338	-0.79	新天国际(集团)
600090	ST 啤酒花	啤酒酿造商	36,791.6646	21,575.4342	0.1039	0.01	新疆蓝剑嘉酿投资
600094	*ST 华源	商品化工	62,944.512	19,013.112	-1.934	-0.476	中国华源集团
600101	*ST 明星	电力公用事业	32,417.8977	22,230.9477	-0.76	-1.1609	四川明珠水利电力
600136	ST 道博	电子设备制造商	10,444.4	4,501.64	0.06	-0.44	武汉洪山新星商贸
600137	*ST 浪莎	纺织品	7,081.7588	2,175	0.141	-0.798	浙江浪莎控股
600139	*ST 绵高	建筑与工程	8,189.02	3,528	-2.38	-0.73	四川恒康发展
600155	*ST 宝硕	商品化工	41,250	20,205	-4.0292	0.1002	河北宝硕集团
600173	ST 丹江	建筑材料	23,000	10,151.55	0.04	-0.583	牡水集团
600187	S*ST 黑龙	纸制品	32,722.5	9,750	0.0546	-1.0925	黑龙集团
600198	*ST 大唐	通信设备	43,898.64	26,921.153	-1.6375	-1.5857	电信科学技术研究院
600207	*ST 安彩	电子设备制造商	44,000	24,120	-1.91	-0.4147	河南安阳彩色显像管玻壳
600209	ST 罗顿	工业集团企业	43,901.1169	22,376.25	0.02	-0.11	海南黄金海岸集团
600213	ST 亚星	汽车制造商	19,000	6,000	0.1309	-0.5882	江苏亚星客车集团
600217	*ST 秦岭	建筑材料	66,080	30,912	-0.267	-0.2099	陕西省耀县水泥厂
600223	*ST 万杰	商品化工	53,625	29,729.375	-1.25	-0.23	万杰集团

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	2006年度每股收益(元)	2005年度每股收益(元)	第一大股东
600225	S*ST 天香	农产品	22, 110. 0001	9, 514. 8075	-1. 739	-1. 255	福建华通置业
600234	ST 天龙	消费电子产品	14, 460. 42	7, 224	0. 109	-3. 1	东莞市金正数码科技
600242	S*ST 华龙	包装食品与肉类	17, 402. 9825	8, 795. 98	-0. 65	-3. 04	广州市福兴经济
600248	*ST 秦丰	农产品	14, 170. 2	6, 088. 2	-0. 27	-1. 35	陕西省种业集团
600259	S*ST 聚酯	各样化学制品	21, 340	9, 460	-0. 28	-1. 4047	海南华顺实业
600313	SST 中农	贸易公司与经销商	25, 220	8, 000	0. 0504	-0. 044	中国农垦(集团)
600338	ST 珠峰	摩托车制造商	15, 833. 3333	6, 250	0. 007	-0. 3414	新疆塔城国际资源
600369	ST 长运	海运	24, 485. 75	14, 511. 5	-0. 5	0. 031	重庆市涪陵区资产经营公司
600381	*ST 贤成	房地产管理和开发	30, 638. 4	11, 138. 4	-1. 82	-0. 5607	西宁国新投资
600385	*ST 金泰	制药	14, 810. 7148	8, 196. 7365	-0. 66	-0. 54	北京新恒基投资管理集团
600386	*ST 北巴	陆运	40, 320	20, 160	-0. 86	-0. 34	北京公共交通控股(集团)
600419	ST 天宏	纸制品	8, 016	4, 659. 5368	0. 0114	-1. 1656	新疆石河子造纸厂
600429	ST 三元	包装食品与肉类	63, 500	28, 494	0. 02	-0. 1	北京企业(食品)
600462	*ST 石岘	纸制品	41, 060	17, 000	-1. 4702	-0. 9763	吉林石岘纸业
600466	*ST 迪康	制药	17, 560. 2342	9, 750	-1. 08	-0. 59	四川迪康产业控股集团
600503	SST 新智	信息科技咨询与其他服务	11, 000	4, 000	0. 03	0. 03	王栋
600515	ST 一投	百货商店	29, 555. 9966	18, 195. 5083	0. 07	-0. 82	天津市大通建设发展集团
600516	ST 方大	多种金属与采矿	40, 000	17, 677	0. 0539	-0. 7	辽宁方大集团
600552	*ST 方兴	金属与玻璃容器	11, 700	6, 760	-0. 585	-0. 8409	安徽华光玻璃集团
600556	ST 北生	制药	30, 368. 7468	23, 943. 6708	-0. 68	0. 46	广西北生集团
600568	*ST 潜药	制药	12, 546. 66	7, 333. 392	-0. 69	-0. 35	西安东盛集团
600579	*ST 黄海	轮胎与橡胶	25, 560	11, 160	-0. 64	-0. 425	青岛黄海橡胶集团

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	2006年度每股收益(元)	2005年度每股收益(元)	第一大股东
600599	*ST 花炮	商品化工	12, 600	4, 752	-0. 04	-0. 681	浏阳市财政局
600603	ST 兴业	住宅房地产投资信托	19, 464. 192	19, 464. 192	0. 02	0. 01	秦少秋
600608	*ST 沪科	通信设备	32, 886. 1441	24, 851. 97	-0. 49	-1	南京斯威特集团
600609	ST 金杯	汽车制造商	109, 266. 7132	49, 868	0. 078	-0. 689	沈阳市汽车工业资产经营
600610	S*ST 中纺	工业机械	35, 709. 1535	2, 574	-0. 53	-0. 38	江苏南大高科技风险投资
600614	ST 鼎立	制药	14, 192. 9077	3, 405. 6306	0. 08	-1. 015	鼎立建设集团
600629	S*ST 棱光	商品化工	15, 137. 7598	5, 776. 0548	0. 58	-0. 01	上海建筑材料(集团)
600645	*ST 春花	纺织品	32, 504. 103	16, 669. 7248	0. 0319	-0. 5691	天津开发区德源投资
600656	S*ST 源药	制药	15, 008. 1697	8, 204. 5583	-0. 5	-0. 72	中国华源生命产业
600657	ST 天桥	信息科技咨询与其他服务	49, 703. 4936	36, 769. 5913	0. 0917	-0. 9839	北京东方国兴建筑
600671	ST 天目	制药	12, 177. 8885	6, 848. 894	0. 003	0. 022	杭州现代联合投资
600681	S*ST 万鸿	商业印刷	20, 806. 803	10, 852. 38	-0. 2243	-0. 1104	广州美城投资
600691	*ST 东碳	多种金属与采矿	11, 447. 9028	5, 978. 88	-0. 4209	-0. 3217	四川香凤企业
600695	ST 大江	包装食品与肉类	67, 630. 5696	3, 346. 206	0. 038	-0. 32	绿庭(香港)
600698	SST 轻骑	摩托车制造商	97, 181. 744	30, 671. 004	0. 009	0. 005	中国兵器装备集团
600699	*ST 得亨	各样化学制品	18, 572. 3709	13, 035. 4124	-0. 48	-0. 376	辽源市财政局
600703	S*ST 天颐	包装食品与肉类	11, 951. 6464	5, 861. 5464	-0. 59	-1. 336	湖北天发实业集团
600705	S*ST 北亚	贸易公司与经销商	97, 970. 616	53, 837. 28	-1. 319	-0. 269	哈尔滨铁路局
600706	*ST 长信	药品零售	8, 733. 3441	6, 236. 7683	-1. 36	-0. 89	西安万鼎实业(集团)
600711	ST 雄震	电子设备制造商	6, 792	2, 268	0. 02	-1. 92	深圳雄震集团
600714	*ST 金瑞	钢铁	15, 093. 75	5, 232. 5	-0. 47	-0. 3045	青海省金星矿业
600715	ST 松辽	机动车零配件与设备	22, 425. 6	10, 137. 6	0. 109	-0. 266	上海华汇中顺汽车销售
600716	*ST 耀华	金属与玻璃容器	55, 728. 0001	23, 587. 2001	-0. 5229	-0. 0084	中国耀华玻璃集团

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	2006年度每股收益(元)	2005年度每股收益(元)	第一大股东
600721	SST 百花	餐馆	9,480.136	4,650.061	0.01	-1.28	新疆兵团国资经营公司
600722	*ST 沧化	商品化工	42,142	15,410	-3.52	-1.08	河北沧州化工实业集团
600728	SST 新太	应用软件	20,818.018	8,112	0.082	-1.656	广州新太新技术
600734	S*ST 实达	电脑硬件	35,155.8394	13,273.2144	-0.702	-0.7985	福建计算机外部设备厂
600735	*ST 锦股	纺织品	15,481.2936	8,346.153	-0.197	-0.114	山东鲁锦进出集团
600743	SST 幸福	铝金属	31,280	7,820	-0.0156	0.0063	名流投资集团
600745	S*ST 天华	服装、服饰与奢侈品	12,174.4896	4,675.944	-0.0922	-1.9618	苏州中茵集团
600751	SST 天海	海运	49,264.882	10,368.93	-0.43	0.12	天津市天海集团
600753	ST 冰熊	房地产管理和开发	12,800	4,480.0003	0.0176	-0.1968	重庆银星智业(集团)
600757	*ST 源发	服装、服饰与奢侈品	55,217.2227	22,042.8	-1.23	-0.78	中国华源集团
600758	ST 红阳	电力公用事业	15,975.52	6,159.52	-0.07	0.17	沈阳煤业(集团)
600759	S*ST 华侨	药品零售	20,855.1974	6,915.9974	0.27	-0.1789	福建北方发展
600760	ST 黑豹	建筑、农业机械与重型卡车	27,300.4681	19,025.6649	-0.23	0.01	哈尔滨东安实业发展
600762	S*ST 金荔	农产品	10,566.4	4,326.4	0.0604	-1.05	广东金荔投资
600773	ST 雅砻	贸易公司与经销商	22,886.3343	11,786.6549	0.032	-0.979	北京新联金达投资
600800	S*ST 磁卡	工业集团企业	55,165.9203	26,173.9128	-0.6618	-0.53	天津环球磁卡集团
600828	*ST 成商	百货商店	20,314.8026	7,172.0502	-0.29	-1.222	深圳茂业商厦
600844	ST 丹科	商品化工	30,456.4482	3,598.9637	0.2014	0.009	江苏丹化集团
600847	ST 渝万里	电气部件与设备	8,866	4,987.1481	0.08	-0.25	深圳南方同正投资
600854	*ST 春兰	家用电器	51,945.8538	26,366.1688	-0.38	-0.05	春兰(集团)
600862	S*ST 通科	工业机械	23,844.4764	12,236.784	-0.53	-0.09	江苏省技术进出口
600890	ST 中房	房地产管理和开发	57,919.4925	29,943.9423	0.0463	-0.5192	中国房地产开发集团
600891	S*ST 秋林	百货商店	24,356.4134	12,941.9334	-0.28	-0.29	黑龙江奔马实业集团
600892	SST 湖科	电气部件与设备	5,050	1,530.97	-0.2006	0.0213	中国华星汽车贸易集团

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

代码	简称	行业	总股本(万股)	流通A股(万股)	2006年度每股收益(元)	2005年度每股收益(元)	第一大股东
600984	*ST建机	建筑、农业机械与重型卡车	14,155.6	5,520	-0.42	-0.35	陕西建设机械(集团)
600988	*ST宝龙	汽车制造商	9,963.78	3,405.8	-2.44	-2.11	广东省金安汽车制造

注：（1）数据截至2006年年底；

（2）资料来源：wind。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后 记

又是一个轮回。在经过了漫长的5年熊市煎熬后，2006年开始，中国股市再度迎来了一轮波澜壮阔的大牛市行情。面对国际上早几年就已开始的大牛市，美国人哈里•S•登特在所著的《下一个大泡泡：如何在历史上最大的牛市中获利》这本书中，甚至认为这是我们这一代人最大的、也是最后的一次战略性投资性大机会。他所作的惊人预测是：在2010年前，道琼斯和纳斯达克指数将分别暴涨到40000点和13000点，这一指数大约是其书出版时相应指数的4到7倍，也相当于目前点位的3倍和5倍。基于他所认为的全球性超级大牛市的因素之一是“人口红利”，他由此认为在美国2010年步入熊市后，中国的大牛市仍有望延续到2020年。因为，中国人口出生高峰要比美国长10年。

在这一轮新的牛市中，表面上看，市场还是那个市场，股票大多还是那些股票。但其实，在经过了熊市的大洗礼后，证券市场的很多方面发生了重大变化。比如市场主力变了：由“庄家”、“券商”变成了各类“公募”、“私募”、QFII、社保、年金、保险等等；投资理念变了：由“听消息”、“坐庄”变成了“估值”、“组合配置”等等；证券市场环境变了、证券市场在国民经济的地位变了、甚至投资者队伍也完全变了……

当然，不变的是人的“贪婪”与“恐惧”的本性，不变的是对市场分析的流派依然只是“基本派”与“技术派”，不变的是股市赚钱的最基本方法仍是低位进高位出……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以说，“变”与“不变”，正是证券市场的魅力所在。为了应对这个不断“变化”的市场，一方面，我们需要学习经典的投资理论，需要借鉴国外投资大师们的成功经验；另一方面，不管是“学习”还是“借鉴”，投资者又必须以具体的时间、地点和条件为转移。本书，正是试图在中国投资者如何向国外投资大师“学习”和“借鉴”方面进行的一个尝试。

感谢地震出版社的大力支持，感谢《证券市场红周刊》江涛老师在成书过程中的辛勤工作，也要感谢《金融投资报》，尽管本书增加了很多信息和内容，但最初的很多内容正是首先在这份报纸上连载的。最后，也要感谢远在美国的彼得·林奇先生，正是他那一整套独特的投资理论，启发了我的写作灵感。

金　益

2007 年 12 月于上海陆家嘴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

读者调查情况表及 2008 年预期大牛股股票名单索取回执

姓名		性别		年龄		职业		学历	
手机		固话				兴趣爱好			
通信地址 邮编									
E-MAIL									
目前操作股票资金量		进入股市时 间				操作风格（长线／短线）			
对本书的评价									
对金益老师的评价									
对 2008 年预期涨十倍股票的兴趣									
与什么机构有过合作，效果如何									
今后的希望与建议									

特别提示：

1、调查表邮寄地址：

E-MAIL：jtjhx@yahoo.com.cn，fmoney@vip.163.com

2、近两年金益老师根据投资大师彼得•林奇寻找超级大牛股的准则，发现了苏宁电器、中国铝业、中信证券、中国国航、宏达股份、保利地产等暴涨 10 多倍的超级大牛股。相信在 2008 年，随着 2007 年年报的公布，又将会有新一批的超级大牛股诞生。凡是认真填写并及时通过电子邮件传回的投资者，均将获赠金益老师在 2007 年年报发布完毕后，第一时间研究出来的 2008 年预期涨十倍股票研究名单一份。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寻找大牛[illegible]线图

- 可投资的6类公司
- 理想公司的13个特点
- 读懂公司的13项重要数据
- 需回避的5种公司
- 市场中最愚蠢的12种认识




ISBN 978-7-5028-3314-5
9 787502 833145 >

定价：30.00元